

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční analýza vybrané společnosti s ručením omezeným
Financial Analysis of the Selected Limited Liability Company

Student:

Bc. Denisa Julia Genšerovská

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.

Ostrava 2016

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Denisa Julia Genšerovská**
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202T049 Účetnictví a daně
Téma: **Finanční analýza vybrané společnosti s ručením omezeným**
Financial Analysis of the Selected Limited Liability Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Význam a charakteristika finanční analýzy
3. Charakteristika obchodní společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o.
4. Finanční analýza obchodní společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o.
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

BĚHOUNEK, Pavel. *Společnost s ručením omezeným 2014 – prakticky včetně účetnictví a daní*. Olomouc: ANAG, 2014. 368 s. ISBN 978-80-7263-886-4.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

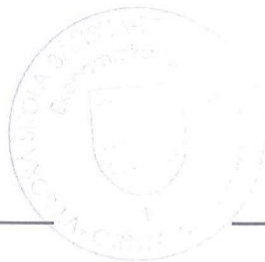
Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jana Hakalová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 22.04.2016



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci, mimo příloh č. 1 a 2, vypracovala samostatně.
Přílohy č. 1 a 2 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě 22. 4. 2016


Bc. Denisa Julia Genšerovská

Obsah

| | | |
|-------|--|----|
| 1 | Úvod..... | 5 |
| 2 | Význam a charakteristika finanční analýzy | 7 |
| 2.1 | Uživatelé finanční analýzy | 7 |
| 2.2 | Zdroje informací pro finanční analýzu | 9 |
| 2.2.1 | Rozvaha..... | 11 |
| 2.2.2 | Výkaz zisku a ztráty | 11 |
| 2.2.3 | Přehled o peněžních tocích (cash flow)..... | 15 |
| 2.2.4 | Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu..... | 17 |
| 2.2.5 | Příloha k účetní závěrce | 18 |
| 2.3 | Metody finanční analýzy | 19 |
| 2.3.1 | Elementární metody finanční analýzy | 22 |
| 2.3.2 | Vyšší metody finanční analýzy | 27 |
| 2.4 | Analýza poměrovými ukazateli | 28 |
| 2.4.1 | Ukazatele likvidity | 29 |
| 2.4.2 | Ukazatele rentability | 30 |
| 2.4.3 | Ukazatele zadluženosti | 32 |
| 2.4.4 | Ukazatele aktivity..... | 34 |
| 2.4.5 | Ukazatele kapitálového trhu..... | 36 |
| 2.5 | Pyramidové soustavy ukazatelů..... | 38 |
| 2.6 | Bankrotní a bonitní modely | 39 |
| 2.6.1 | Bankrotní modely | 39 |
| 2.6.2 | Bonitní modely | 44 |
| 3 | Charakteristika obchodní společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. | 50 |
| 3.1 | Základní údaje společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. | 51 |
| 3.1.1 | Zákazníci divize KONI | 52 |
| 3.1.2 | Zákazníci divize Friction..... | 53 |

| | | |
|-------|--|----|
| 3.2 | Historie společnosti ITT Corporation..... | 54 |
| 3.2.1 | Průkopníci | 56 |
| 3.3 | Orgány společnosti ITT | 57 |
| 3.4 | Organizační struktura společnosti ITT | 58 |
| 3.5 | Obchodní společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. | 58 |
| 4 | Finanční analýza obchodní společnosti ITT Holdings Czech republic s.r.o..... | 61 |
| 4.1 | Analýza absolutních ukazatelů | 62 |
| 4.1.1 | Horizontální analýza | 62 |
| 4.1.2 | Vertikální analýza | 65 |
| 4.2 | Analýza poměrovými ukazateli | 68 |
| 4.2.1 | Ukazatele likvidity | 68 |
| 4.2.2 | Ukazatele rentability | 70 |
| 4.2.3 | Ukazatele zadluženosti | 72 |
| 4.2.4 | Ukazatele aktivity..... | 75 |
| 4.3 | Analýza soustav ukazatelů..... | 78 |
| 4.3.1 | Bonitní modely..... | 78 |
| 4.3.2 | Bankrotní modely | 79 |
| 4.4 | Shrnutí finanční analýzy společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o..... | 80 |
| 5 | Závěr | 83 |
| | Seznam použité literatury | 85 |
| | Seznam zkratk | 87 |
| | Prohlášení o využití výsledků diplomové práce | |
| | Seznam příloh | |
| | Přílohy | |

1 Úvod

Udržet si své postavení na trhu mezi silnou konkurencí může jen ta společnost, které ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční. Řízení obchodní nebo výrobní společnosti spočívá v rozhodování, a to v podmínkách nejistoty. V současné době je pro finanční rozhodování důležitá dobrá znalost finanční situace společnosti. Právě úkolem finanční analýzy je poskytovat informace tohoto druhu.

Finanční analýza je v moderních společnostech nedílnou součástí finančního řízení a každá společnost by měla znát důvody své úspěšnosti či neúspěšnosti v podnikání. Měla by být zpracována tak, aby její výstupy dokázaly odhalit silné a slabé stránky společnosti. Pomocí různých metod finanční analýzy si mohou obchodní společnosti vytvářet finanční obraz do budoucna a včas odhalit faktory, které vedou k jeho prosperitě. Pomocí finanční analýzy je hodnocen stav a minulý vývoj financí podniku na základě rozboru účetních výkazů. Daná obchodní společnost tak může porovnávat například své výsledky hospodaření v časovém sledu několika let.

Cílem diplomové práce je vymezit význam a charakteristiku finanční analýzy a shrnout její poznatky, aplikovat dané metody a ukazatele na obchodní společnost ITT Holdings Czech Republic s.r.o. a následně zhodnotit finanční situaci vybrané obchodní společnosti v letech 2010 – 2014 včetně pomocí vybraných metod.

Teoretická část práce se nachází ve druhé kapitole a zabývá se významem a charakteristikou finanční analýzy, zdroji informací analýzy a popisem jednotlivých metod finanční analýzy. Mezi ně se řadí analýza absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, pyramidové soustavy ukazatelů a analýza soustav ukazatelů, která zahrnuje bonitní a bankrotní modely.

Třetí část diplomové práce je věnovaná charakteristice obchodní společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. Zahrnuje základní údaje společnosti včetně rozdělení společnosti na základní divize zabývající se odlišnou výrobou. Dále kapitola obsahuje historii společnosti, orgány a organizační strukturu a také ocenění.

Ve čtvrté, stěžejní části, je provedena samotná finanční analýza obchodní společnosti na základě aplikace vybraných metod uvedených ve druhé kapitole. Praktická část spočívá ve výpočtu jednotlivých poměrových ukazatelů a stavových ukazatelů finanční analýzy včetně bonitních a bankrotních modelů. Výsledky jsou interpretovány také pomocí sloupcových a spojnicových grafů.

V diplomové práci byly použity metody popisu, pozorování, srovnání a analýzy.

Informace a data potřebná k této části byla čerpána z výročních zpráv za období 2010-2014, která jsou uvedena v seznamu použité literatury.

2 Význam a charakteristika finanční analýzy

V současném neustále se měnícím ekonomickém prostředí se úspěšné obchodní korporace bez rozboru své finanční situace při svém hospodaření již neobejdou. Rozborová metoda (finanční ukazatele), která je zpracovaná v rámci finanční analýzy, je používána nejčastěji. Využívá se při vyhodnocování úspěšnosti podnikové strategie v návaznosti nejen na ekonomickém prostředí ale také na změnách tržní struktury, konkurenční pozice respektive celkové firemní ekonomické situace.

Existuje mnoho definic pojmu „finanční analýza“. Avšak nejpřesnější je ta, která říká, že finanční analýza je v zásadě systematickým rozbořem získaných dat, která společnosti získávají především z účetních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (cash flow). Finanční analýza zahrnuje současnost, minulost a také předpovídání některých budoucích finančních situací (Růčková, 2015).

„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování obchodní společnosti. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním společnosti. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví společnosti, musí být podroben finanční analýze.“ (Růčková, 2015 s. 9)

Jak tvrdí Dluhošová (2010), finanční analýza má za hlavní úkol komplexně posoudit úroveň finančního zdraví obchodní společnosti, její vyhlídky do budoucnosti a také připravit opatření ke zlepšení jak ekonomické tak finanční situace, zajištění jeho prosperity a zkvalitnění rozhodovacích procesů. Promítá se do ní úroveň obchodní a marketingové činnosti, objem a kvalita výroby a další podnikové činnosti. Souhrnným vyjádřením úrovně všech podnikových aktivit společnosti je její finanční situace. Důležitým zdrojem informací o obchodní společnosti jsou finanční údaje, o které má zájem mnoho subjektů, tak jak to vyplývá ze složitosti vztahů ve společnosti. Tyto informace odrážejí její konkurenceschopnost a také její úroveň.

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Jak uvádí Grünwald (2007, s. 22) „informace, které se týkají finanční situace obchodní společnosti, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s danou společností. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh.

Finanční analýzu rozdělujeme do dvou oblastí, a to na interní a externí, podle toho, kdo ji provádí a potřebuje. K externím uživatelům patří investoři, dodavatelé, odběratelé, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány a konkurenti. Za interní uživatele jsou považováni manažeři, zaměstnanci či odbory.

Investoři

Primárními uživateli externí finanční analýzy jsou akcionáři a vlastníci, kteří do společnosti vložili kapitál.

Dodavatelé a odběratelé

Obchodním věřitelům (dodavatelům) jde především o krátkodobou prosperitu a zaměřují se hlavně na to, zda bude daná obchodní společnost schopna včas hradit své závazky. Jejich zájem se také soustřeďuje na dlouhodobou stabilitu a trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt.

Zákazníci (odběratelé) musí mít jistotu, že společnost, od které odebírají, bude schopna dostát svým závazkům. Odběratelé jsou svým způsobem závislí na svém zajištění výroby, a aby s ním v případě finančních potíží či bankrotu dodavatele neměli problém, mají patřičný zájem na finanční situaci svého dodavatele zvláště při dlouhodobém obchodním vztahu.

Banky a jiní věřitelé

Aby se věřitelé mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek, žádají věřitelé, co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka. Stabilita úvěrových podmínek bank je vázána klauzulemi, které jsou při poskytování úvěrů klientům zahrnovány do úvěrových smluv. Banky si mohou vyhradit, že změní některé úvěrové podmínky. Například zvýší úrokovou sazbu, jestliže společnost překročí jistou hranici zadluženosti. Před poskytnutím úvěru banka posuzuje bonitu dlužníka. Hodnocení společnosti je prováděno pomocí analýzy jeho finančního hospodaření.

U úvěrů střednědobých a dlouhodobých je samostatně posuzován investiční projekt, na který je daný úvěr požadován. U krátkodobých úvěrů je důležitá analýza likvidity, což je porovnání oběžného majetku a krátkodobých závazků (krátkodobé bankovní úvěry a výpůjčky, dodavatelské úvěry, závazky z obchodního styku, závazky vůči zaměstnancům apod.). Čím je koeficient likvidity vyšší, tím může být návratnost úvěru jistější.

U jednotlivých úvěrů jsou tyto analýzy doplňovány o další rozbor. Těmi například jsou rozbor zajištěnosti odbytu zakázkami, míry zadluženosti nebo také průzkumu trhu, na němž je klient aktivní či rozbor obchodního obrátu.

Konkurenti

Zajímají se o finanční informace podobných obchodních společností za účelem srovnání s jejich výsledky. Hlavně se zajímají o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. Společnost nemá povinnost tyto informace poskytovat, ale konkurence způsobuje, že společnost, která tyto informace vydat nechce, vyřazuje sama sebe ze hry. V případě, že finanční údaje zatajuje či zkresluje, vystavuje se riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potenciální investory a zákazníky (Grünwald, Holečková, 2007).

Manažeři

Finanční analýza odhalující silné a slabé stránky finančního hospodaření dané společnosti umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr, který je rozpracováván ve finančním plánu. Manažeři nejsou závislí jen na účetní závěrce a k finančním informacím mají manažeři přístup v mnohem širším spektru průběžně. Externí uživatelé je dostávají jednou ročně ve formě finanční účetních výkazů.

Zaměstnanci

Jde jim o zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Proto mají zájem na finanční a hospodářské stabilitě společnosti a její prosperitě. Jejich zájem směřuje k jistotě o zaměstnání nebo jistotě o mzdové a sociální perspektivy. Zaměstnanci se většinou obrací na odborové organizace a jejich prostřednictvím uplatňují vliv na řízení společnosti, přičemž sledují její hospodářské výsledky.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se o finančně-účetní data zajímají z mnoha důvodů. Například pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu obchodních společností se státní majetkovou účastí či rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) společnostem nebo také pro statistiku. Bylo by možné uvést další zájemce o finanční analýzu, jako například daňoví poradci, analytici, burzovní makléři, novináři, univerzity nebo také široká veřejnost, která se o činnost podnikové sféry zajímá z různých důvodů. Externí uživatelé mohou používat různé informační zdroje. Těmi jsou výroční zprávy akciových společností, které jsou považovány za jeden z nejdůležitějších zdrojů informací pro potenciální investory.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Na kvalitních zdrojích informací je závislá úspěšnost finanční analýzy. Měly by být nejen kvalitní, ale také komplexní. Je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla

jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví společnosti, což je fakt, který je důvodem pro toto tvrzení. Z účetních výkazů jsou nejčastěji čerpána právě základní data. Finanční analýza potřebuje velké množství těchto dat z různých informačních zdrojů a různé povahy. Data představují klíčovou, výchozí součást postupných kroků finanční analýzy. Těmi jsou data, metody analýzy, provedení analýzy, interpretace výsledků analýzy a syntéza a formulace závěrů a úsudků (Holečková, 2008).

Účetní výkazy lze rozdělit do dvou základní částí: finanční a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy jsou výkazy externími a poskytují informace právě externím uživatelům. Tyto výkazy mají vypovídací schopnost o peněžních tocích (cash flow), tvorbě a užití výsledku hospodaření dále také o stavu a struktuře majetku a zdrojů krytí. Přehled o těchto informacích je možné označit za základ pro finanční analýzu i vzhledem k tomu, že tyto informace jsou veřejně dostupné a společnosti jsou povinny je zveřejňovat. Těmi druhými jsou účetní výkazy vnitropodnikové, které vycházejí přímo z firmy. Avšak využití těchto vnitropodnikových výkazů vede k zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní snižovat riziko odchylky od skutečnosti, jelikož se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je velmi důležité z hlediska finanční analýzy.

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí. Těmito funkcemi je prověřit finanční zdraví vybrané společnosti neboli ex post analýzy. Zde hledáme odpověď na otázku, jaká je její situace po finanční stránce k určitému datu. Jde tedy o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti. Druhá funkce je vytvořit základ pro finanční plán neboli ex ante analýza. Tato funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin (Růčková, 2015).

Na důraz novelizace a odhady výsledků se klade důraz proto, že analýza čerpá data z více či méně vzdálené minulosti, což je potíží. Co se týče rozvahy, může být problémem, že nereflexuje aktuální hodnotu aktiv a pasiv. K určení této hodnoty musí být použit odhad, např. očištěné pohledávky z hlediska návratnosti, zásoby, jejichž hodnota by měla být založena na základě jejich prodejnosti a stálá aktiva na základě živostnosti (reálné zhodnocení, ne standardní odpisy) apod.

Data mohou obsahovat určité chyby například nějaké záměrné odchylky. Mohou být také zkreslená, poškozená jak při přenosu tak při svém vzniku a mohou odrážet nezjištěné vlivy. Pro užití dat je velmi důležitý odhad spolehlivosti dat, tedy míry jejich neurčitosti či chyby. Odhad neurčitosti závěrů je pak zejména ovlivněn neurčitostí vstupních dat analýzy.

Součástí účetní závěrky, tvoří standardní účetní výkazy, kterými jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (cash flow),
- výkaz o změnách ve vlastním kapitálu,
- příloha k účetní závěrce.

2.2.1 Rozvaha

Je základním účetním výkazem, který podává přehled o celkové finanční situaci obchodní společnosti. Stav dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku (aktiv) a zdrojů jejich financování (pasiv) zachycuje bilanční formou vždy k určitému datu. Sestavení rozvahy upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Rozvaha podává základní přehled o majetku společnosti ve statické podobě a tedy v okamžiku účetní závěrky. Jde o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech, a to majetkové a finanční situaci společnosti a zdrojích financování. V rámci oblasti majetkové situace společnosti zjišťujeme v jakých kruzích je majetek vázán, jak je oceněn, jak je opotřeben, jak rychle se obrací, jaká je optimálnost složení majetku atd. Druhou oblastí je finanční situace společnosti, kde jsou stěžejní informace o tom, jakého zisku bylo dosaženo, jak byl rozdělen nebo zda je společnost schopna dostát svých závazků. Poslední oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, při čemž je primární výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura.

Při analýze rozvahy je zejména sledován stav a vývoj bilanční sumy, struktura aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek, struktura pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů, relace mezi složkami aktiv a pasiv, což je velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Přestože se dle Grünwalda (2007) považuje rozvaha za páteř účetnictví, je větší významnost prisuzována právě výkazu zisku a ztráty než rozvaze. Výkaz zisku a ztráty posuzuje schopnost společnosti zhodnocovat vložený kapitál. Zisk vykazovaný v ročních výkazech společnosti není vždy spolehlivým ukazatelem úspěchu a spolehlivou mírou úrovně jejího řízení, ale může v hodnotovém vyjádření komplexně zobrazit kvalitu práce společnosti za příslušné období. Výkaz zisku a ztráty není sestavován podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji, je sestavován na základě tzv. akruálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají.

Výnosy jsou uznávány v období, ve kterém byly realizovány - zde je řeč o realizačním principu, tedy že v okamžiku vyskladnění, dodání zboží zákazníkovi nebo poskytnutí služby, bez ohledu na to, zda v témže období došlo k jejich zaplacení. Obdobně je pro uznání nákladů rozhodující období vzniku nákladů, tedy období, v němž se náklady podílely na tvorbě výnosů – princip věcné shody nákladů s výnosy, bez ohledu na to, zda byly ve stejném období zaplacený.

Akruální princip zahrnuje oba výše uvedené principy, tedy jak časovou tak věcnou shodu nákladů a výnosů pomocí účtu časového rozlišení, kam řadíme náklady příštích období, příjmy příštích období, výnosy příštích období a výdaje příštích období (Grünwald, Holečková, 2007).

S výkazem zisku a ztráty souvisí také obsah a struktura výsledku hospodaření. Jeho nejdůležitější položkou je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který odráží schopnost společnosti ze své hlavní činnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření. Tento výsledek hospodaření se skládá z:

- výsledku z prodeje zboží (obchodní marže – tržby se porovnávají s pořizovací cenou prodáváných zásob),
- výsledku z prodeje investičního majetku a materiálu,
- výsledku z ostatní provozní činnosti.

Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které společnost získala ze svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda byly v tomto období zaplacený. Náklady představují peněžní částky, které společnost vynaložila na získání výnosů, i když k jejich zaplacení skutečně nemuselo dojít ve stejném účetním období.

Výsledek hospodaření pak vyjadřuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Je zjišťován ve dvou oblastech – provozní a finanční. Provozní výsledek hospodaření zjistíme součtem všech provozních výnosů a odečtením všech provozních nákladů. Tento výsledek vyjadřuje, jak byla společnost úspěšná v její hlavní výdělečné činnosti. Vypočteme jej jako rozdíl mezi všemi finančními výnosy a všemi finančními náklady. Po sečtení všech finančních výnosů a po následném odečtení všech finančních nákladů lze získat finanční výsledek hospodaření, který občas bývá záporný zejména u nefinančních společností. Výsledek hospodaření za běžnou činnost pak získáme součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, který následně snížíme o daň z příjmů z běžné činnosti. Po sečtení těchto výsledků hospodaření s výsledkem za běžnou činnost dostaneme výsledek hospodaření za účetní období.¹ Jedná se o účetní zisk, který představuje čistý zisk (EAT). Dále je ve finanční analýze často využíván i zisk v podobě

¹ Od 1. 1. 2016 již ve výkazu nejsou vykázány mimořádné náklady ani mimořádný výsledek hospodaření.

zisku před zdaněním (EBT) nebo také zisk před úroky a zdaněním (EBIT). Pro srovnání hospodaření společnosti nezávisle na zadlužení, daňovém zatížení či odpisové politice je výhodný zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy (EBITDA) (Knápková, Pavelková, 2010).

Zatímco výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu, rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty je přehledem o výsledkových operacích za daný časový interval. Obsahuje tokové veličiny a jejich změny v čase nemusí být rovnoměrné. Nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky, výsledný čistý zisk tedy neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období. Problémem je i to, že výnosy z prodeje zahrnují sice okamžité uhrazení v hotovosti, fakturaci či prodej odběratelům na úvěr, ale už nezahrnují inkaso plateb z prodeje, který byl realizován na úvěr v předchozím období. Z výše uvedeného plyne nutnost sestavovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, ve kterém jsou náklady a výnosy přetvářeny do peněžních toků (Růčková, 2015).

Změny ve výkazech (rozvaha a výkaz zisku a ztráty) k 1. 1. 2016

Pro účetní jednotky účtující podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. (zejména podnikatelské subjekty), jsou od 1. 1. 2016 platné nové výkazy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Novelou zákona o účetnictví dochází k celé řadě změn, zejména v oblasti kategorizace účetních jednotek, povinnosti auditu a tím i povinnosti použití různých formátů výkazů, vlastní struktury jednotlivých výkazů a v některých případech i změny metody účtování.

Do konce roku 2015 se rozlišovaly výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty v plném nebo zjednodušeném rozsahu, od roku 2016 se rozlišují dané výkazy v plném nebo zkráceném rozsahu, přičemž rozvaha ve zkráceném rozsahu má dva formáty, a to:

- v plném rozsahu sestavuje velká účetní jednotka, střední účetní jednotka, malá účetní jednotka s povinností auditu a mikro účetní jednotka s povinností auditu,
- ve zkráceném rozsahu (obsahuje položky označené písmeny a římskými číslicemi a položky C.II.1. a C.II.2.), sestavuje ji malá účetní jednotka bez povinnosti auditu,
- ve zkráceném rozsahu (obsahuje položky označené písmeny), sestavuje ji mikro účetní jednotka bez povinnosti auditu.²

² INTERCONSULT. *Rozvaha a výkaz zisku a ztráty od roku 2016*. 2016. Dostupné z: <http://www.interconsult.cz/rozvaha-vykaz-zisku-a-ztraty-2016.html>

Změna účetních předpisů od roku 2016 významně zasáhla i do struktury a náplně položek účetních výkazů účetní závěrky. Co se týče rozvahy a strany aktiv, lze říct, že alespoň označení velkými písmeny oddílů A, B, C a D zůstalo zachované. Jejich vnitřní uspořádání se však změnilo. Položka A. vlastní kapitál zůstala stejná, položka B. cizí zdroje se změnila na rezervy. Položka C. byla ještě v roce 2015 časové rozlišení, ale k 1. 1. 2016 už ji známe jako závazky. Pod položkou D. nalezneme časové rozlišení pasiv.

V oddíle B.I. dlouhodobý majetek došlo ke změně vzhledem k položce zřizovací výdaje. Pro tuto položku již neexistuje speciální řádek a musí se zařadit do jiného. Účetní předpisy již zřizovací výdaje nedefinují jako dlouhodobý majetek, proto se budou zařazovat do řádku k položce B.I.4. ostatní dlouhodobý nehmotný majetek. Vypuštění zřizovacích výdajů se týká části změn měnící zákon o daních z příjmů a konkrétně § 32a.

Na straně pasiv je nutné věnovat pozornost nejen číselným označením, ale i prvotním písmenům. V jiném případě, je možné, že by se společnost náhle ocitla v jiném oddílu.

Proto je při sestavování výkazu nutné nespolehat se například na situaci, kdy je ve starém výkazu z roku 2015 vyplněný řádek C.III a společnost uvede do stejného řádku i v roce 2016. Řádek C.III byl v loňském roce použit pro krátkodobé pohledávky, v letošním roce je použit pro krátkodobý finanční majetek.³

Co se týče výkazu zisku a ztráty, v plném rozsahu jej sestavují všechny obchodní společnosti, velká účetní jednotka, střední účetní jednotka, malá účetní jednotka s povinností auditu a mikro účetní jednotka s povinností auditu. Ve zkráceném rozsahu jej sestavují malé účetní jednotky bez povinnosti auditu, které nejsou obchodní společnostmi a mikro účetní jednotky bez povinnosti auditu, které nejsou obchodní společnostmi.

V rámci výkazu zisku a ztráty jsou nejzásadnějšími změnami tyto:

- úpravy hodnot v provozní oblasti – odpisy již ve výkazu nejsou, nový název je úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé. Podobně pro oprávkky k dlouhodobému majetku je nový název úpravy hodnot nehmotného a hmotného majetku – dočasné.,
- úroky – nákladové i výnosové se pro potřeby výkazu zisku a ztráty od roku 2016 rozdělují na ovládaná nebo ovládající osoba a ostatní,
- mimořádný výsledek hospodaření – mimořádné náklady, výnosy a výsledek hospodaření od roku 2016 není ve výkazu uváděn v samostatné

³PORTÁL POHODA. MARTÍNKOVÁ, Michaela. *Rozvaha od roku 2016*. 2016. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/rozvaha-od-roku-2016/>

části, ale je součástí buď provozních, nebo finančních výsledků hospodaření. Již se nerozdělují daně z příjmů (splatná a odložená) pro řádný a mimořádný výsledek hospodaření (jsou zrušeny účtové skupiny 58 a 68 pro mimořádné náklady resp. výnosy, účtová skupina 58 je nově určena pro účtování změny stavu zásob vlastní činnosti a aktivaci a účtová skupina 68 byla zrušena),

- minulé období ve výkazech – hlavní zásady převodového můstku mezi formami výkazů platný pro účetní období začínající přede dnem 1. 1. 2016 a formami výkazů platných pro účetní období začínající dne 1. 1. 2016 vč. a následující jsou specifikovány v českém účetním standardu pro podnikatele č. 024 – srovnatelné období za účetní období započaté v roce 2016.

Z předchozího je zřejmé, že příprava účetní závěrky za účetní období 2016 bude třeba provádět s dostatečným časovým předstihem.

2.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Obsah, rozsah a formu přehledu o peněžních tocích určují účetní standardy, podle kterých se výkaz sestavuje. V Mezinárodních standardech účetního výkaznictví se výkazem zabývá standard číslo 7 (IAS 7). V českých účetních standardech pak standard číslo 023.

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow, je výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků, což jsou příjmy, s jejich užitím, což jsou výdaje za určité období. Výkaz cash flow slouží k posouzení skutečné finanční situace společnosti a dokazuje fakt, že peníze a zisk nejsou jedno a to samé. Dává odpovědi například na tyto otázky: proč jsou půjčovány peníze během určitého období, které úvěry jsou již spláceny, jaké jsou přírůstky strojního zařízení a nemovitostí, odkud plynou zisky, proč nejsou vyšší dividendy, jaké jsou výnosy z obligací a podobně. V České republice byl tento výkaz poprvé sestavován v roce 1993 nepřímou metodou, jde tedy o výkaz mladý a používaný velmi krátkou dobu.

V průběhu účetního období podává tento výkaz informace o peněžních tocích. Těmito toky jsou rozuměny přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Rozdíl mezi příjmy a výdaji tvoří výsledný údaj o cash flow. Za peněžní prostředky jsou považovány peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na cestě a také peníze na účtu včetně jeho případného pasivního zůstatku. Krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se

nepředpokládají významné změny hodnoty v čase, řadíme mezi peněžní ekvivalenty (Ručková, 2015).

Výsledný údaj o cash flow, jenž vyjadřuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků za účetní období tvoří rozdíl mezi celkovými příjmy a výdaji. Jsou-li příjmy vyšší než výdaje, tj. je-li rozdíl mezi příjmy a výdaji (celkový CF) kladný, je dosažen přírůstek peněžních prostředků ve srovnání se stavem na počátku roku. Naopak, je-li rozdíl mezi příjmy a výdaji (celkový CF) záporný, tedy jsou-li výdaje vyšší než příjmy nastává úbytek, což je snížení, peněžních prostředků.

Příjmy a výdaje jsou povinně členěny do tří oblastí. První oblast je provozní, druhá investiční a oblast financování je třetí.

Oblast provozní činnosti

Je nejdůležitější částí výkazu cash flow a představuje základní činnosti společnosti, které přinášejí výnosy a které jsou hlavním zdrojem peněžních prostředků. Umožňuje zjistit, do jaké míry odpovídá výsledek hospodaření za běžnou činnost skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Do hlavních zdrojů peněžních prostředků patří především příjmy a výdaje spojené s běžným chodem společnosti. Jsou to například úhrady od odběratelů, platby dodavatelům za materiál, zboží či služby, vyplacené mzdy zaměstnancům, příjmy z prodeje výkonů, nebo také přijaté a vyplacené úroky. Jde tedy hlavně o výsledky provozní činnosti, ale také o změny pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů apod.

Oblast investiční činnosti

Představuje nejen rozsah příjmů z prodeje investičního majetku ale také výdaje týkající se pořízení daného investičního majetku, který je veden v tomto účetním výkazu. Ukazuje tedy obecné nakládání s dlouhodobými aktivy tedy nabývání či pozbývání. Patří sem příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných aktiv, dlouhodobých nehmotných aktiv a dlouhodobých finančních aktiv. Dále zahrnuje platby za pořízení těchto dlouhodobých hmotných, nehmotných či finančních aktiv nebo také půjčky a příjmy ze splátek těchto půjček a jiné.

Oblast financování

Poslední oblastí je oblast finanční činnosti, ve které je hodnoceno vnější financování a představuje nakládání s dlouhodobými vlastními i cizími zdroji financování. Zejména zde patří pohyb dlouhodobého kapitálu – příjmy z přijatých úvěrů, splácení a přijímání dalších úvěrů, výdaje na úhradu splátek dlouhodobých úvěrů a půjček nebo také peněžní toky související s pohybem vlastního jmění (výplata dividend, zvyšování vlastního jmění apod.) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Růčková (2015, s. 36) tvrdí, že „výhodou sestavování výkazu cash flow je, že není ovlivněn metodou odpisování majetku, neboť při použití rovnoměrného nebo zrychleného odpisování účetní jednotka vykáže stejné peněžní toky, ale výsledek hospodaření se může výrazným způsobem lišit, účetní odpisy nejsou spojeny s pohybem peněžním prostředků. Další výhodou je fakt, že tento výkaz není zkreslován systémem a výši časového rozlišení – ovlivňuje zejména oblast nákladů a výnosů, ale nemusí mít vliv na peněžní toky.“

2.2.4 Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu

Novela zákona o účetnictví přinesla od 1. 1. 2016 mimo jiné i zavedení pro obchodní společnosti povinnost sestavovat nejen přehled o peněžních tocích, ale také přehled o změnách vlastního kapitálu (§ 18 odst. 2), jsou-li střední či velkou účetní jednotkou, které jsou zároveň obchodní společnostmi. Dosud byl (kromě vybraných účetních jednotek) sestavován dobrovolně. V § 3 vyhlášky č. 500/2002 nalezneme ustanovení, že přehled o změnách vlastního kapitálu je rozpisem položky „A vlastní kapitál“ z rozvahy.⁴ Poskytuje informaci o uspořádání položek, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období. Vyhláška však žádné další informace k tomuto přehledu neposkytuje, na rozdíl od přehledu o peněžních tocích. Přehled o změnách vlastního kapitálu jako součást účetní závěrky nesestavují:

- mikro a malé účetní jednotky,
- vybrané účetní jednotky, pokud nesplní hodnoty v § 20 odst. 1 písm. c) body 1 2 (tj. netto aktiva 40 mil. Kč a čistý obrat 80 mil. Kč), a to k rozvahovému dni a za bezprostředně předcházející období,
- banky, pojišťovny a penzijní společnosti.

Tento výkaz by měl uživateli účetní závěrky poskytnout doplňující informace ke změnám ve vlastním kapitálu, které nejsou zřejmé z rozvahy. Některé účetní závěrky obsahují přehled o změnách ve vlastním kapitálu, jehož jedinou přidanou hodnotou je, že uživateli pouze vyčíslí rozdíl mezi počátečním a konečným stavem položek vlastního kapitálu. Struktura výkazu není standardizovaná a k představě o jeho formě může pomoci IAS 1 Zveřejňování účetní závěrky.⁵

⁴ BĚHOUNEK, Pavel. Zásadní novela zákona o účetnictví pro rok 2016. 2016. Dostupné z: <http://www.behounek.eu/news/ucto2016/>

⁵ NOTIA. Změny v účetní závěrce 2016. 2016. Dostupné z: <http://www.notia.cz/zmeny-v-ucetni-zaverce-2016.html>

2.2.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky a obsahuje informace, které ve výkazu zisku a ztráty nebo v rozvaze nenajdeme. Aby si externí uživatelé mohli udělat správný úsudek o finanční situaci společnosti či jejím výsledku hospodaření nebo proto, aby mohli provést srovnání s minulostí, a odhadnout možný budoucí vývoj přispívá právě příloha. Vede k objasnění skutečností, které jsou významné právě pro tyto externí uživatele.

Cílem přílohy je vysvětlit a doplnit informace, které jsou zahrnuty v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Je třeba, aby byla objasněna každá podstatná položka, která je významná pro analýzu a pro hodnocení výkonnosti a finanční pozice společnosti, pokud taková informace neplyne přímo z výkazu. Obsah ani forma přílohy nejsou striktně upraveny, často se ale sestavuje ve formě tabulek popisným způsobem. Vychází se z účetních a dalších písemností účetní jednotky a údaje jsou uváděny v tisících Kč, pokud jednotka neurčí jinak (Holečková, 2008).

„Příloha by měla obsahovat tyto údaje:

- *obecné údaje – charakteristiku společnosti, její právní formu, organizační strukturu, počet zaměstnanců, kapitálové účasti apod.,*
- *informace o používaných účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobu oceňování (ocenění majetku externě pořizovaného i vytvářeného vlastní činností), stanovení reprodukční pořizovací ceny, vedlejších reprodukčních nákladů, opravných položek k majetku, o sestavení odpisových plánů a o použitých odpisových metodách, a hlavně o změnách způsobu oceňování, postupů odpisování a účtování s uvedením důvodů těchto změn a vyčíslení jejich vlivu na majetek, závazky a výsledek hospodaření,*
- *doplňující údaje k účetním výkazům poskytují pro finanční analýzu závažné údaje týkající se dlouhodobého majetku (přírůstky, úbytky, zatížení zástavním právem), jehož tržní ocenění se může výrazně odlišovat od jeho ocenění v účetnictví, informace o najímaném majetku, o rozdělení zisku, popř. způsobu úhrady ztráty z předchozího účetního období, o pohledávkách (hlavně po lhůtě splatnosti) a závazcích, o rezervách o výdajích na výzkum a vývoj apod.“ (Holečková, 2008, s. 36)*

Příloha je sestavována v plném nebo zjednodušeném rozsahu, při čemž rozdíl mezi těmito dvěma je v povinnosti účetní jednotky mít účetní závěrku ověřenou auditorem, ta pak sestavuje účetní závěrku v plném rozsahu.

Změny k 1. 1. 2016

Vyhláška č. 500/2002 Sb., k zákonu o účetnictví uvádí, že příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty, je tedy nedílnou součástí účetní závěrky a mnohdy poskytuje významné informace pro uživatele účetní závěrky, které se nedají vyčíst jen z výkazů. Od roku 2016 byla vyhláška upřesněna ohledně přílohy v tom, že informace v ní se uvádějí ve stejném pořadí, v jaké jsou vykázány položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Příloha je sestavována v plném a zkráceném rozsahu. Zkrácený rozsah mohou využít malé a mikro účetní jednotky (uvádějí údaje jen v § 39 a § 39a) a ostatní jednoty ji sestavují v plném rozsahu (§ 39, § 39b a § 39c), která je ještě rozlišena pro velké účetní jednotky a střední účetní jednotky. Základní informace v příloze tedy vymezuje § 39 vyhlášky a musí je uvést všechny účetní jednotky bez ohledu na jejich kategorizaci.⁶

2.3 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finanční situace společnosti, které je možno s úspěchem aplikovat, což umožnil rozvoj věd matematických, statistických a ekonomických. Je třeba brát v úvahu, že při realizaci finanční analýzy je důležité dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Přičemž volba metod musí být učiněna s ohledem na následující vlastnosti.

Účelnost

To znamená, že musí odpovídat předem zadanému cíli. Finanční analytik, který pracuje na zakázku, si musí uvědomit k jakému účelu má daná výsledná analýza sloužit. Je důležité mít neustále na paměti, že pro každou společnost je vhodná jiná soustava ukazatelů nebo jiná určitá metoda. Interpretace by měla být prováděna citlivě, ale zároveň s důrazem na možná rizika, která by z chybného použití analýzy vyplynula.

Nákladnost

Celá řada nákladů s sebou přináší fakt, že analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci. Měly by však být přiměřeny k návratnosti takto vynaložených nákladů. Rozsah a hloubka analýzy by měla odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.

Spolehlivost

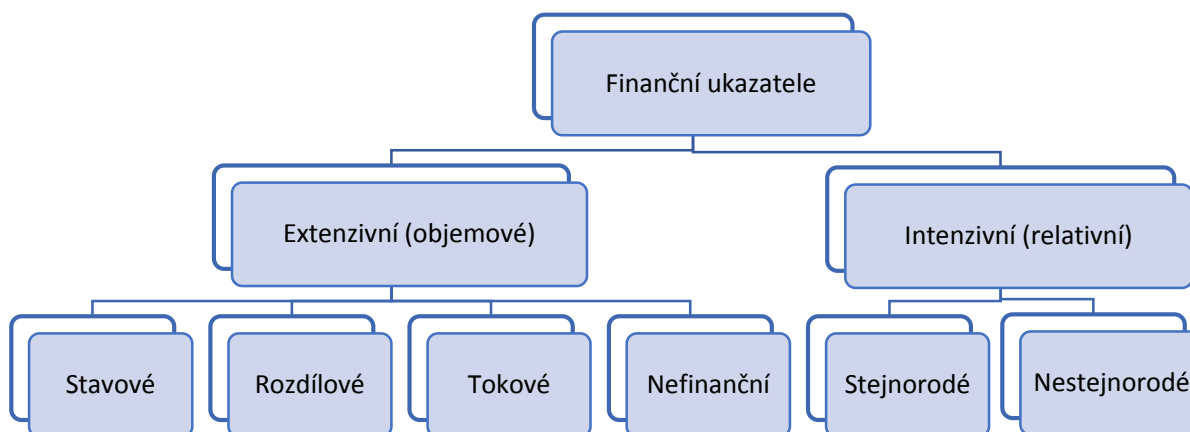
⁶ PORTÁL POHODA. MARTÍNKOVÁ, Michaela. *Příloha k účetní závěrce od roku 2016*. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/priloha-k-ucetni-zaverce-od-roku-2016/>

Nelze ji zvýšit rozšířením množství srovnávaných společností, ale kvalitnějším využitím všech možných dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní informace, tím úspornější budou výsledky vyplývající z analýzy.

Jakákoli metoda, která bude použita, musí mít nejen vždy zpětnou vazbu na cíl, který má splnit, ale také by u každého analytika měla fungovat sebekontrola toho, zda opravdu použitá metoda nejlépe odpovídá stanovenému cíli. Obecně platí, že čím jsou lepší metody, tím jsou spolehlivější závěry. Tím je samozřejmě nižší riziko chybného rozhodnutí a vyšší naděje na úspěch.

Finanční ukazatele jsou základem různých metod finanční analýzy. Jsou stanoveny jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Ukazatele převzaté z účetních výkazů jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale aritmetickými operacemi můžeme získat výsledek i v jiných jednotkách, například v jednotkách času či v procentech. Cílem a účelem finanční analýzy je dána volba typu určitého ukazatele. Především jde o nasměrování k cílové skupině, tedy k tomu, komu mají výsledky sloužit, přičemž cíl finanční analýzy je dán podnikatelským záměrem a okolnostmi, za jakých je záměr zpracován. Finanční analýza není samoučelným nástrojem finančního řízení obchodní společnosti, ale cílenou analýzou zjišťování silných a slabých stránek jejího finančního zdraví (Růčková, 2015).

Schéma 2.1 Členění finančních ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2015)

Schéma 2.1 zobrazuje jinou klasifikaci metod finanční analýzy, která je spojena s rozlišováním ukazatelů do různých skupin. Je zde několik hledisek, podle kterých jsou ukazatele členěny. Například hledisko časové, hledisko matematické operace, hledisko metody získávání nebo hledisko obsahu ukazatele. V jiné literatuře mohou být ukazatele rozlišovány na základě toho, z kterých údajů z rozvahy jsou vypočítávány. Jsou jimi myšlenky například údaje na straně aktiv, na straně pasiv popřípadě aktiv i pasiv.

Dle Kraftové (2002) lze objevit i komplexnější pohled na členění metod finanční analýzy. Z hlediska způsobu práce se vstupními daty je lze odlišit takto:

- metody finanční analýzy fundamentální,
- metody finanční analýzy technické,
- metody finanční analýzy kauzální,
- metody finanční analýzy komparační
 - zvláštním odvětvím této analýzy je tzv. benchmarking (benchmark – srovnávací značka), kdy je společnost porovnávána s nejlepší v oboru, odvěti či oblasti.

V závislosti na časovém rozsahu je pak rozlišována na finanční analýzu ex post a ex ante.

Finanční analýza ex post

Je založena na účetních datech o minulém vývoji. Zjištěné hodnoty vypočítaných ukazatelů jsou předávány k využití při manažerském rozhodování.

Finanční analýza ex ante

Tato analýza je naopak od analýzy ex post orientována na budoucnost a budoucí vývoj, maximálně však na pětileté období. I přesto, že jsou využívány relativně přesné matematicko-statistické metody, nejedná se o prognózování. Analýza ex ante je základem tzv. predikčních (bankrotních či bonitních) modelů, které vedou k jediné souhrnné veličině umožňující hodnocení (Kraftová, 2002).

Jiná literatura uvádí toto členění:

- ukazatele absolutní a relativní,
- ukazatele primární a sekundární,
- ukazatele naturální a peněžní,
- ukazatele věcné, prostorové a časové,
- ukazatele intervalové a ukazatele okamžikové,
- ukazatele kvantitativní a kvalitativní
- ukazatele analytické a syntetické,
- ukazatele extenzivní a intenzivní; ukazatele struktury (Synek, 2003).

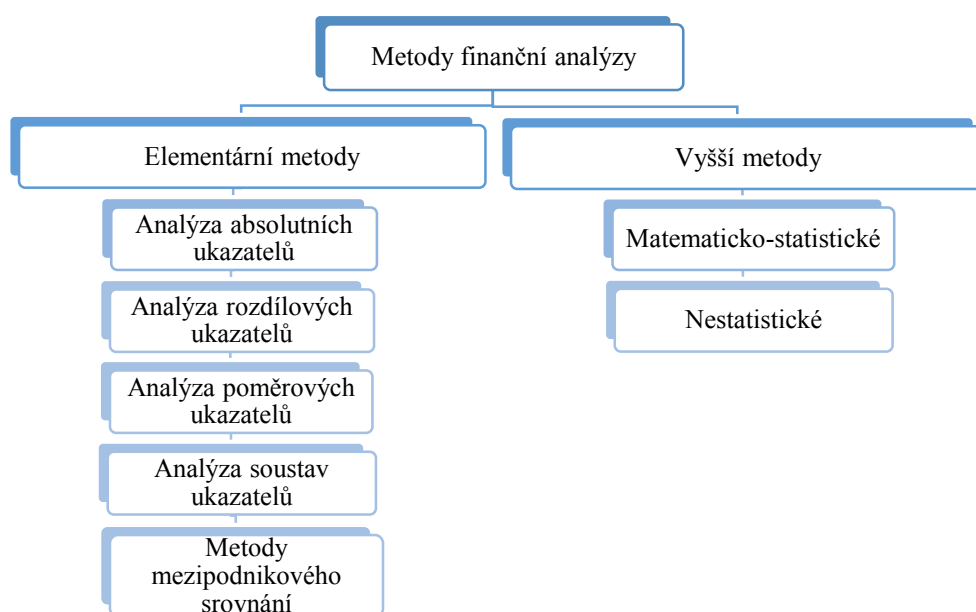
Dluhošová (2010) uvádí zase jiná a také nová členění metod používaných ve finanční analýze:

- deterministické metody
 - analýza trendů (horizontální analýza),
 - analýza struktury (vertikální analýza),
 - poměrová analýza,
 - analýza soustav ukazatelů,

- analýza citlivosti,
- matematicko-statistické metody
 - regresivní analýza,
 - diskriminační analýza,
 - analýza rozptylu,
 - testování statistických hypotéz.

Ovšem nejčastěji používané rozčlenění metod je na metody elementární tedy základní a metody vyšší s podrobnějším členěním, které je uvedeno ve schématu 2.2.

Schéma 2.2 Metody finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.1 Elementární metody finanční analýzy

Lze je členit do několika skupin, které však jako celek znamenají celkový finanční rozbor hospodaření společnosti. Výhodou těchto metod je jejich jednoduchost a nenáročnost výpočetního zpracování, proto je tato analýza v praxi značně rozšířená. Má ovšem i nevýhody, že právě jednoduchost nemusí vést k pravdivé výpovědi o finanční situaci firmy. Další nevýhodou je, že nepostihuje všechny faktory.

2.3.1.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Jako absolutní ukazatele jsou označována data, která jsou obsažena přímo v účetních výkazech a posouzení jejich výše a struktury i vývoje je zpravidla prvním krokem finanční

analýzy a slouží k první orientaci v podmínkách analyzované společnosti. Tato analýza v sobě zahrnuje především analýzu vertikální a horizontální (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Vertikální analýza

Jinými slovy analýza komponent, se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, někdy se označuje také jako procentní rozbor. Použití vertikální analýzy usnadňuje komparaci účetních výkazů s předchozím obdobím. V podstatě ulehčuje srovnání analyzované společnosti s jinými ve stejném oboru podnikání. Je přitom posuzována jak struktura aktiv, tak i struktura pasiv. Stavba aktiv má za úkol informovat o tom, do čeho společnost svěřený kapitál investovala a do jaké míry byla zohledňována výnosnost při investičním procesu. Zde platí, že krátkodobé položky mají méně výnosné aktivum než ty dlouhodobější položky. Vhodný poměr mezi stálými a oběžnými aktivy by měl být zajištěn předmětem podnikání dané společnosti a také nutností zajistit potřebnou likviditu. Zde je zjevné, že vertikální analýza je základem pro další podrobnější analýzu jednotlivých položek. Stavba pasiv nám ukazuje, z jakých zdrojů je majetek pořizován. Souvisí s tím již zmiňovaná skutečnost, že cizí a krátkodobé financování je levnější a zároveň čím delší je doba splatnosti zdroje, tím je dražší. Financování z vlastních zdrojů proto patří k těm poměrně drahým. Proto je velmi důležité, aby si společnost vhodně rozložila finanční zdroje. Tak bude omezovat případné finanční riziko, které by mohlo plynout z využívání zdrojů financování.

Horizontální analýza

Na rozdíl od vertikální analýzy se horizontální zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů, jinak ji můžeme nazvat jako analýzu trendů. Je třeba nezapomínat na nutnost tvorby dostatečně dlouhých časových řad, neboť přesně vedené časové řady by mohly znamenat větší preciznost z hlediska popisu výsledku propočtu. Je nutné uvažovat v širším kontextu, jelikož při hodnocení společnosti je potřeba, aby analytik bral v úvahu prostředí, ve kterém společnost funguje (Růčková, 2015).

2.3.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Kromě horizontální a vertikální analýzy nebo jinak řečeno rozboru lze za absolutní ukazatele pokládat také tzv. rozdílové ukazatele, které dostaneme jako rozdíl dvou či více veličin. Někdy se označují za finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá rozbořem základní účetních výkazů, které v sobě nesou hlavně tokové položky. Zejména jde o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Rozvaha ale také nezůstává stranou, jelikož analýzu oběžných aktiv, lze provést i pomocí rozdílových ukazatelů, jak tvrdí Holečková (2008).

Pojem „fond“ se používá v jiném smyslu ve finanční analýze než v účetnictví. Tam se vymezuje jako zdroj krytí aktiv, zatímco ve finanční analýze se fond chápe jako:

1. agregace čistých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva,
2. rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami pasiv na straně druhé, takový fond se nazývá čistým fondem

Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze se řadí:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Někdy označován jako provozní nebo provozovací kapitál, je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem, který se vypočítává jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, respektive dluhy, jelikož k samotným krátkodobým závazkům musíme přidat i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná od závazků společnosti, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit. Lze jej také charakterizovat jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji (dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál společnosti) (Holečková, 2008).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)} \quad (2.1)$$

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má výrazný vliv na schopnost společnosti včas dostát svým závazkům jinak řečeno solventnost. Pokud je společnost likvidní a má dobré finanční zázemí znamená to přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy. Čistý pracovní kapitál je tedy tzv. finanční polštář, který umožňuje pokračovat v činnosti i v případě, že se objeví nějaká nepříznivá událost spojená s vysokým odlivem peněžních prostředků. Velikost finančního polštáře záleží na obratovosti krátkodobých aktiv a také na vnějších okolnostech (konkurence, daňová legislativa, stabilita trhu, apod.). Změna čistého pracovního kapitálu má vliv na finanční situaci společnosti, viz vzorec 2.2 (Sedláček, 2011).

$$\Delta \text{ČPK} = \text{ČPK}_{(K)} - \text{ČPK}_{(P)} \quad (2.2)$$

kde

K – stav na konci sledovaného období

P – stav na počátku sledovaného období

Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost společnosti hradit své finanční závazky. Jestliže tento ukazatel nabývá záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Mělo by se s ním zacházet velmi obezřetně, protože může zahrnovat málo likvidní nebo dlouhodobě či trvale nelikvidní položky, jako např. nevymahatelné pohledávky, zastaralé neprodejné zásoby, neprodejné výrobky apod. Jeho výše může být také ovlivněna způsoby oceňování jeho jednotlivých složek, hlavně majetku. Ne vždy musí růst pracovního kapitálu znamenat i růst likvidity.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jsou vypočítávány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech. Někdy se zahrnují i směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady nebo krátkodobé cenné papíry. Výhodou tohoto ukazatele je to, že má nízkou souvislost s podnikovými oceňovacími technikami.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.3)$$

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Jinak řečeno peněžně pohledávkový finanční fond představuje určitou střední cestu mezi oběma výše uvedenými ukazateli. Je sestavený tak, že vedle pohotových prostředků jsou do oběžných aktiv zahrnovány ještě i krátkodobé pohledávky (bez těch nevymahatelných). Proto se také nazývá peněžně pohledávkový finanční fond (Holečková, 2008).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (2.4)$$

2.3.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem, jádrem metodiky finanční analýzy. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně účetní informace. Poměrové finanční ukazatele (financial ratio) se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti.“ (Holečková, 2008, s. 48)

Tato analýza představuje jádro finanční analýzy. Jednotlivé skupiny ukazatelů jsou sestaveny tak, aby umožnily podrobnější analýzu vždy jedné ze stránek finančního zdraví společnosti. Patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy a obvykle do této kategorie patří ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity a

ukazatele kapitálového trhu. Poslední skupinu tvoří ukazatele s využitím cash flow (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Těmito ukazateli a ukazateli spadajícími pod tyto kategorie se blíže zabývá podkapitola 2.4.

2.3.1.4 Analýza soustav ukazatelů

Podstatou soustavy poměrových ukazatelů finanční analýzy je z formálního hlediska sestavení jednoduchého modelu. Ten zobrazuje vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli vyššího řádu. Tento model má tři základní funkce:

- má vysvětlit změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření společnosti,
- má ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje společnosti,
- má poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska podnikových či externích cílů (Růčková, 2015).

„Podle vztahu ukazatelů, zahrnutých do soustav, lze rozlišit soustavy poměrových ukazatelů:

- *bez formálních vazeb – do souboru ukazatelů, na jejichž souhrnné hodnotě je založeno posuzování finanční situace, jsou zahrnovány poměrové ukazatele dle účelu a cílů analýzy, ale bez vzájemného propojení. Předpokládá se, že jejich vliv se v souhrnném ukazateli zpravidla kumuluje a výsledná hodnota umožňuje hodnotit finanční situaci obchodní společnosti souhrnně, se zohledněním všech stránek,*
- *formálně provázané, postihující alespoň základní vazby mezi posuzovanými jevy*
 - *pyramidové – založené na funkčních vazbách, které jsou zpravidla výsledkem rozkladu souhrnného ukazatele, na ukazatele dílčí, kdy způsob rozkladu jednotlivé ukazatele propojuje,*
 - *paralelní – v nich jsou zařazeny ukazatele popisujících vždy určitou oblast, a to na základě ověření jejich významnosti pro posuzování sledované vlastnosti (náchylnost k bankrotu, úroveň bonity apod.).“ (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 70)*

V oblasti soustav ukazatelů tvoří důležitou skupinu metody účelově vybraných ukazatelů. Měly by společnosti přiřadit jeden výsledný koeficient, který by usnadňoval rozhodování o stabilitě či nestabilitě jejího finančního zdraví. Patří zde modely bonitní a modely bankrotní. První skupina jsou modely, které jsou založeny na poznatcích z teorie a umožňují posuzovat společnosti s větší skupinou podnikatelských subjektů, tedy s oborovými výsledky. Tyto modely jsou závislé na množství dat o výsledcích v daném oboru, avšak možnost

stanovení pozice společnosti v oboru je jeho výhodou. Bankrotní modely jsou druhou skupinou a mají sdělovat o možnosti úpadku v budoucnosti. Měly by vycházet z předpokladu, že ve společnosti dochází již dlouhou dobu před bankrotem ke zvláštnostem a výjimkám, které signalizují problémy v budoucnosti (Růčková, 2015).

2.3.1.5 Metody mezipodnikového srovnání

Představují pokračování výše uvedených metod finanční analýzy. Jsou založeny na využití metod zformulovaných ekonomickou a popisnou statistikou, jako je analýza variability dat (rozptyl, směrodatná odchylka, variační koeficient), korelační a regresní analýza a standardizace hodnot. Účelem těchto metod je formalizovat vyhodnocení zjištěných hodnot ukazatelů a rozšířit hodnocení finanční situace o srovnání s dosaženými hodnotami společnosti, které jsou zařazeny ve stejné skupině, oboru či odvětví. Je možné je provádět i v menším měřítku a jeho výsledky mohou sloužit jako doplněk k finanční analýze či doplněk samostatného hodnocení.

Toto mezipodnikové srovnání umožňuje také tzv. spider analýza. Ta nabízí srovnání s jinými obchodními společnostmi v oboru či ve skupině a to z více druhů pojetí najednou. Spider analýza je taková forma paprskovitého grafu. Je založena na bázi grafického zobrazení, k němuž jsou využívány jednoduché grafické pomůcky. Na jednotlivých paprscích umožňuje srovnání s hodnotami zvolených ukazatelů v jiné společnosti, s průměrnými hodnotami oboru či skupiny společností dle účelů, který si společnost zvolí (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.3.2 Vyšší metody finanční analýzy

Jsou založeny na náročných matematických a statistických postupech, které jsou určeny ke zpracování a zpřehlednění hromadně se vyskytujících dat, které jsou z různých oblastí.

Metody matematicko-statistické

Patří zde především metody, které umožňují zpracování hromadných dat, které jsou stejného druhu. Těmi jsou:

- bodové a intervalové odhady ukazatelů,
- analýza rozptylu,
- regresní a korelační analýza,
- statistické testy odlehlých dat,
- empirické distribuční funkce,
- autoregresní modelování,

- vícerozměrné analýzy (např. faktorová, diskriminační, shluková analýza),
- robustní metody.

Využití těchto metod, i přesto, že jsou náročnější, není samo o sobě zárukou větší úspěšnosti zkoumání finanční analýzy. Základem úspěchu jsou logické a ekonomické úvahy a také samozřejmě potřebná kvalita výchozích dat.

Metody nestatistické

Jejich zavádění do praxe je vedeno zejména snahou získat určité konkurenční výhody na kapitálových trzích. Jde o:

- metody založené na teorii matných množin,
- metody založené na alternativní teorii množin,
- metody formální matematické logiky,
- expertní systémy,
- metody fraktální geometrie,
- neuronové sítě,
- metody založené na gnostické teorii neurčitých dat (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.4 Analýza poměrovými ukazateli

Obvykle je definováno pět základních okruhů ukazatelů a to likvidita (platební schopnost), rentabilita, zadluženost (struktura finančních zdrojů), aktivita (vázanost kapitálu) a tržní hodnota. Tato analýza je nejčastěji používanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti společnosti. Je označována za jádro finanční analýzy a často je s finanční analýzou ztotožňována.

„Lze pro to najít několik důvodů:

- *je časově nenáročná,*
- *poskytuje relativně spolehlivě základní informace, kde hledat oblasti i příčiny finančních problémů,*
- *dává podněty a směr k navazující hlubší analýze podnikových procesů,*
- *navazuje na elementární ukazatele podnikového finančního plánu,*
- *lze ji poměrně snadno používat pro podniková srovnání, identifikovat silné a slabé stránky společnosti,*

- *na základě rozboru pomocí těchto ukazatelů lze také formulovat cíle budoucího vývoje společnosti a jejich pomocí lze hodnotit i důsledky opatření přijatých k řešení rozpoznaných problémů.*“ (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 117)

2.4.1 Ukazatele likvidity

Je nutné objasnit význam pojmů, které se týkají této oblasti a vzájemně jsou propojovány. Nejdůležitějším pojmem je likvidita. Ta je v nejširším pojetí chápána jako schopnost společnosti hradit včas své závazky. Od této schopnosti je důležité odlišit význam pojmu solventnost. Ta je chápána jako schopnost hradit splatné závazky v určeném termínu a v určité výši, jde tedy o likviditu vztaženou k určitému datu, splatnosti a objemu splatných závazků.

Likvidita i solventnost spolu úzce souvisí a obě závisí na likvidnosti aktiv. Tou je chápána schopnost aktiv se přeměňovat na peněžní prostředky. Může být vyšší i nižší a to závisí na době a obtížnosti této přeměny a finanční ztráty při této přeměně. Měříme je pomocí tří poměrových ukazatelů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Běžná likvidita - definuje, kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, aby krátkodobá pasiva nemusela být hrazena např. z prodeje stálých aktiv. Je citlivá na strukturu, správné a reálné ocenění zásob vzhledem k jejich prodejnosti (může dlouho trvat, než se transformuje na peníze) a na správném ocenění pohledávek vzhledem k jejich nedobytnosti či neplacení ve lhůtě. Obchodní společnost s nevhodnou strukturou oběžných aktiv, což se může týkat nadměrných zásob, nedobytné pohledávky či nízkého stavu peněžních prostředků, se může snadno dostat do obtížné finanční situace. Ukazatel běžné likvidity je měřítkem budoucí solventnosti společnosti a pozitivní hodnota je vyšší než 1,5 (Sedláček, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.5)$$

Pohotová likvidita – vyjadřuje schopnost společnosti vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj. Je užitečné zkoumat poměr mezi běžnou a pohotovou likviditou, výrazně nižší pohotová likvidita ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.6)$$

Okamžitá likvidita – ukazuje nejvyšší uvažovanou likviditu. Vyjadřuje schopnost společnosti okamžitě platit splatné dluhy. Poměruje nejlikvidnější složky oběžných aktiv s krátkodobými závazky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.7)$$

2.4.2 Ukazatele rentability

Výnosnost vloženého kapitálu (rentabilita), je kritérium schopnosti společnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Existují dva základní účetní výkazy, ze kterých si u těchto dvou ukazatelů vychází a to z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Větší důraz je kladen na výkaz zisku a ztráty, jelikož v některých pramenech bývá rentabilita označována za ziskovost. Ukazatele rentability je určen k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti, a nejvíce se o něj zajímají investoři a akcionáři. Obecně je rentabilita znázorňována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Pro finanční analýzu existují tři kategorie zisku, které rozlišujeme a které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty.

EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) – odpovídá provoznímu zisku a faktem je, že je využíván při mezipodnikovém srovnání. Základem je fakt, že i přesto, že obchodní společnosti mají stejné daňové zatížení, mají rozdílnou bonitu pohledu věřitelů, tudíž výše úroků by mohla ovlivnit náhled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti.

EAT (zisk po zdanění nebo také čistý zisk) – je to část zisku, kterou je možné dělit na zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a zisk nerozdělený (slouží k reprodukci ve společnosti). Ve výkazu zisku a ztráty jej najdeme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Tato kategorie se využívá ve všech ukazatelích hodnotících výkonnost společnosti.

EBT (zisk před zdaněním) - tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. Je využíván tam, kde je vyžadováno zajištění srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením (Růčková, 2015).

Ke zjišťování rentability jsou v praxi nejvíce využívány tyto ukazatele, viz níže.

Ukazatel rentability celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv (ROA)

Vyjadřuje celkovou efektivnost společnosti, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. Hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti.

$$ROA = \frac{zisk(EBIT)}{aktiva} \quad (2.8)$$

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Na tento ukazatel je třeba nahlížet z pohledu strany pasiv v rozvaze a do ukazatele nám budou vstupovat dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a také vlastní kapitál. Jinak řečeno, vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.

$$ROCE = \frac{zisk(EBIT)}{dlouhodobé závazky + vlastní kapitál} \quad (2.9)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky společnosti. S pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. V čitateli se většinou využívá čistý zisk po zdanění (EAT), ve jmenovateli je třeba zvážit, který z fondů bude vhodné vypustit. Ukazatel by měl být vyšší než úroky, které by investor obdržel při jiné formě investování, protože nese poměrně velké riziko spojené s investovaným kapitálem. Z důvodu vyššího rizika je tedy cena vlastního kapitálu (dále jen VK), vyšší než cena cizího kapitálu (dále jen CK), a to je významné při rozhodování o struktuře zdrojů.

$$ROE = \frac{zisk(EAT)}{vlastní kapitál} \quad (2.10)$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy. Do tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření (Růčková, 2015).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

Rentabilita nákladů (ROC)

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb. Obecně platí, že čím nižší hodnoty společnost dosahuje, tím lepších výsledků hospodaření je dosaženo, jelikož 1 Kč tržeb dokázala vytvořit s menšími náklady. Rentabilita nákladů se vypočítá dle následujícího vztahu.⁷

$$ROC = \left(1 - \frac{EAT}{\text{tržby}}\right) = 1 - ROS \quad (2.12)$$

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost je pojem, který vyjadřuje skutečnost, že společnost používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V praxi u velkých společností nepřichází v úvahu, aby financovala veškerá svá aktiva jen z vlastního nebo naopak jen z cizího kapitálu. Použití pouze vlastního kapitálu totiž s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování pouze z cizích zdrojů vede k obtížím při jeho získávání. Jedním ze základních problémů finančního řízení společnosti je správné stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti.

Základním ukazatelem, kterým se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům, který se nazývá ukazatel věřitelského rizika neboli ukazatel celkové zadluženosti (debt ratio).

Nízký ukazatel zadluženosti je preferovaný věřiteli, jelikož představuje větší bezpečnostní polštář proti jejich ztrátám. Oproti tomu, vlastníci hledají větší finanční páku⁸, aby znásobili svoje výnosy (Růčková, 2015).

⁷ Dle Dluhošové (2011), lze tento ukazatel vypočítat i podílem čistého zisku a celkových nákladů.

⁸ Finanční páka zvedá výdělkovou schopnost vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.13)$$

Koeficient samofinancování (equity ratio) je dalším důležitým ukazatelem, ve skupině ukazatelů zadluženosti. Protože vlastní kapitál a cizí kapitál jsou v souhrnu objemem celkových zdrojů (celkových aktiv), je koeficient samofinancování doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika. Pod jiným názvem jej známe jako podíl vlastního kapitálu na aktivech.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.14)$$

Finanční páka je poměrem celkových zdrojů (bilanční sumy) a vlastního kapitálu. Jde o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Výsledná hodnota ukazatele vypovídá o tom, kolikrát celkové zdroje převyšují zdroje vlastní. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím nižší je podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a vyšší míra zadlužení. A tím větší silou působí finanční páka na výnosnost vlastního kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.15)$$

Úrokové krytí

Charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti obchodní společnosti splácet úroky. Tento ukazatel je velmi významný a je potřebné věnovat zvýšenou pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že byl vytvořen zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo. Z toho vyplývá, že tato hodnota není pro společnost dostačující. Obvykle se uvádí doporučená hodnota tohoto ukazatele vyšší než 5.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.16)$$

Úrokové zatížení

Převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí je ukazatel úrokového zatížení. Vyjadřuje, jakou část odčerpávají úroky. Závisí na rentabilitě činnosti společnosti, na podílu zdrojů na financování činnosti, které byly získány z bankovních úvěrů, na úrokové sazbě či

vydáním dluhopisů apod. Jestliže, má obchodní společnost úrokové zatížení dlouhodobě nízké, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Rozhodující je výnosnost vložených prostředků a úrokové míry (Dluhošová, 2010).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.17)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Tento ukazatel poměřuje dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) ke stálým aktivům. Stálá aktiva společnosti by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Čím jsou oba ukazatele vyšší, tím lepší je i finanční stabilita společnosti.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.18)$$

Čím vyšší je objem závazků, tím více je potřeba věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splácení v budoucnu. Ukazatele zadluženosti umožňují obchodním společnostem určit, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji. Je důležité zmínit, že záleží na tom, v jakém oboru společnost podniká a kdo tyto ukazatele posuzuje. Proto nelze ani jednoznačně určit jakékoliv optimální kritérium. Z pohledu zadluženosti je však také důležité hodnocení rizika. Pro účely finanční analýzy je nejvhodnější členění na provozní a finanční riziko (Růčková, 2015).

2.4.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří schopnost společnosti využívat vložené prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v různých druzích aktiv a pasiv. Lze je vyjádřit v podobě obratu jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv. Jejich rozbor slouží především k tomu, aby si daná společnost odpověděla na otázku, jak hospodaří s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má hospodaření právě té společnosti na výnosnost a likviditu (Růčková, 2015).

Obrat aktiv

Jinými slovy rychlost obratu celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Obrat aktiv je používán zejména pro mezipodnikové srovnávání. Čím je ukazatel vyšší, tím je majetek společnosti využíván efektivněji.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel je představován obrácenou hodnotou ukazatele obratu aktiv. Je vyjadřován ve dnech.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.20)$$

Doba obratu zásob

Udává, jak dlouho trvá jeden obrat, což představuje dobu nutnou k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho porovnání s odvětvím a vývoj v časové řadě. Obrat zásob je obrácenou hodnotou doby obratu zásob, který je vyjádřen ve dnech. Obecně platí, že čím kratší je doba obratu zásob a čím vyšší je obratovost zásob, tím lepší je situace.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.21)$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}} \quad (2.22)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel je dobou existence kapitálu ve formě pohledávek. Počítá se jako podíl průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí společnost v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i vyšší náklady. Obrat pohledávek je obrácenou hodnotou doby obratu pohledávek, který je vyjádřen ve dnech.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.23)$$

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (2.24)$$

Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků představuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady, tedy jak rychle jsou splaceny závazky společnosti.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.19)$$

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.26)$$

Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu společnosti. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha společnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

2.4.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu nebo také ukazatele tržní hodnoty se od přechozích skupin ukazatelů liší jediným, a to tím, že pracují s tržními hodnotami. Vyjadřují tedy hodnocení obchodní společnosti pomocí burzovních ukazatelů. Z hlediska hodnocení návratnosti investovaných prostředků jsou důležité zejména pro investory či potenciální investory.

Čistý zisk na akcii (Earnings per share – EPS)

Vyjadřuje, kolik připadá čistého zisku a jakou maximální výši dividend je možné vyplátit ze zisku společnosti na jednu akcii. Platí, že čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím lépe. Znamená to vyšší cenu na akcii, což vede k růstu hodnoty společnosti. Čistým ziskem se rozumí celkový zisk společnosti po zdanění.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{EAT}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (2.27)$$

P/E Ratio (Price-Earnings Ratio)

Není jednoduché tento ukazatel správně interpretovat. Růst hodnoty P/E v čase může být způsobem dvě vlivy, negativním a pozitivním. Negativní vlivem je myšlen třeba pokles ziskovosti společnosti a víra investorů v budoucí růst hodnoty představuje zase vliv pozitivní. Nízká hodnota P/E znamená dobrou příležitost k investici a relativně vysoká hodnota P/E zase může signalizovat, že akcie obsahuje nízké riziko a investoři jsou ochotni se spokojit s menším ziskem nebo, že investoři očekávají v budoucnu velký růst dividend. Pokud je ovšem hodnota P/E příliš nízká, může to znamenat větší rizikovost či malý růstový potenciál společnosti.

$$P/E \text{ Ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}} \quad (2.28)$$

Dividendový výnos

Vyjadřuje míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií společnosti ve vztahu k vyplaceným dividendám. Ta však může zadržovat prostředky, které využije pro investice a budoucí rozvoj, a investorovi se mohou prostředky vrátit v podobě budoucí vyšší tržní ceny akcií. Je nutné zvažovat obě formy výnosů pro zhodnocení výhodnosti.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (2.29)$$

Market-to-Book Ratio

Ukazatel poměru tržní ceny akcie k její účetní hodnotě. Je-li hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, znamená to, že tržní hodnota společnosti je vyšší než ocenění vlastního kapitálu v rozvaze.

$$M/B = \frac{\text{suma tržních cen všech akcií}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (2.30)$$

Výplatní poměr (Payout Ratio)

Vyjadřuje, jaká část zisku byla vyplacena akcionářům jako dividendy.

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na jednu akcii}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}} \quad (2.31)$$

2.5 Pyramidové soustavy ukazatelů

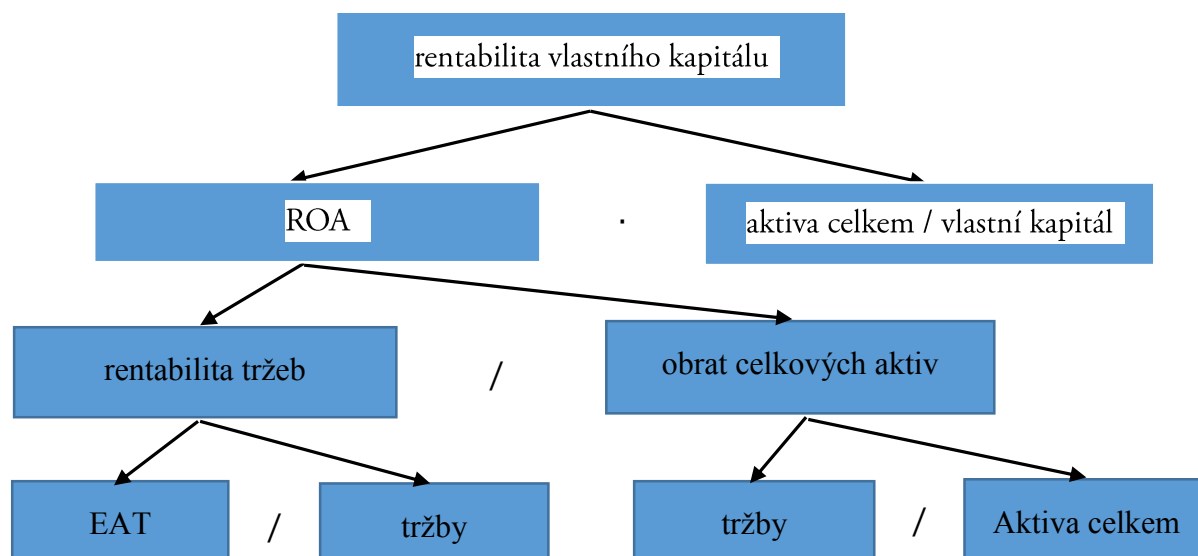
Ukazatele rentability patří ke klíčovým vrcholovým ukazatelům výkonnosti. Jsou ovlivňovány jak úrovní zadluženosti společnosti, tak její docílenou likviditou a aktivitou. Vývoj těchto ukazatelů ovlivňují další faktory, které souvisí s efektivitou hospodářského procesu společnosti. Proto je důležitým úkolem finančních analytiků provádět rozbor vývoje a odchylek těchto ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které způsobují tyto odchylky nebo k těmto odchylkám nejvíce přispívají. Poté, na základě zjištěných výsledků, je možné navrhnout a činit opatření ke zlepšení zjištěného stavu.

Existují dva přístupy k analýze syntetických finančních ukazatelů pomocí soustav ukazatelů. Jedná se o paralelní soustavu ukazatelů, která je stanovena tak, že rozbor vrcholového ukazatele lze vyjádřit matematickou rovnicí.

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích faktorů na vrcholový ukazatel. Pyramidový rozklad umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Důležitá je také správná stavba pyramidové soustavy ukazatelů pro její použití. Pomocí vhodně sestavené soustavy ukazatelů je možno hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost společnosti. Také poskytuje informace o jednotlivých hlediscích ovlivňujících vrcholový ukazatel, často jsou tímto ukazatelem ukazatele výkonnosti společnosti. Pro analýzu příčin odchylek klíčových ukazatelů finanční výkonnosti lze použít dekompozici různých ukazatelů například ukazatel EVA, ROE a ROA (Dluhošová, 2008).

Nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) a na vymezení položek vstupujících do tohoto ukazatele.

Schéma 2.3 Du Pont rozklad



Zdroj: Růčková (2015, s. 71)

Pravá strana rozkladu je ukazatel pákového efektu čili převrácené hodnoty k equity ratio. Jestliže budeme ve větším rozsahu využívat cizí kapitál je zřejmé, že můžeme dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu. Bude-li společnost v rámci své produkce vykazovat takový zisk, aby vykompenzoval vyšší nákladové úroky, pouze tehdy se projeví pozitivní vliv zadluženosti.

Ze schématu 2.3 je zřejmé, že vrcholový ukazatel lze i dále členit. Čistý zisk je možno rozdělit na rozdíl tržeb a celkových nákladů kam patří například úroky, odpisy nebo také daň ze zisku (Růčková, 2015).

2.6 Bankrotní a bonitní modely

Účelově vybrané skupiny ukazatelů, jejichž cílem je kvalitně diagnostikovat finanční zdraví společnosti, respektive předpovědět její další vývoj na základě jednočíslné charakteristiky. Modely bankrotní se zabývají odpovědí na otázku, zda daná společnost do určité doby zbankrotuje. Modely bonitní se snaží bodovým hodnocením stanovit schopnost splácet hodnocené společnosti a zařadit ji tak z finančního hlediska při mezipodnikovém srovnání.

2.6.1 Bankrotní modely

Mají uživatelům poskytnout informace o tom, zda je společnost ohrožena bankrotem. Každá společnost, která je bankrotem ohrožena totiž určitou dobu před bankrotem vykazuje

právě příznaky, které jsou pro tuto situaci typické. K těm nejčastějším symptomům patří problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu, s výší čistého pracovního kapitálu nebo také problémy s běžnou likviditou. Do této skupiny se řadí Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a model IN – Index důvěryhodnosti.

Altmanův model

Vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. V podmínkách České Republiky je oblíbený pravděpodobně pro jeho jednoduchý výpočet. Jak tvrdí Růčková (2011, s. 73) výpočet „je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu“. Zjištění, jak diferencovat jednoduchým způsobem společnosti, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální od společností již bankrotujících, bylo záměrem původního Altmanova modelu. K prognóze podnikatelského rizika autor použil diskriminační metodu. Spočívá v třídění pozorovaných objektů do dvou či více skupin podle daných charakteristik. Tato metoda určuje váhu jednotlivých vybraných poměrových ukazatelů, které jsou zařazeny jako proměnné do tohoto modelu. V průběhu celé své existence se tento model musel v čase přizpůsobovat.

Společnosti, které patří do skupiny veřejně obchodovatelných na burze, je možné Altmanův model vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5 \quad (2.32)$$

kde

- X_1 podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
- X_2 rentabilita čistých aktiv
- X_3 EBIT / aktiva celkem
- X_4 tržní hodnota ZJ / celkové závazky nebo průměrný kurz akcií / nominální hodnota cizích zdrojů
- X_5 tržby / aktiva celkem

Je-li hodnota vypočítaného indexu nižší než 1,81 je to příznak výrazných finančních problémů a tedy i možnost bankrotu. Jestliže by se hodnota pohybovala v rozmezí od 1,81 do 2,98, je řeč o šedé zóně. To znamená že, společnost nelze jednoznačně označit za úspěšnou nebo naopak za společnost, která se potýká s problémy. Jestliže, je hodnota indexu vyšší než 2,99, jedná se o společnost, jejíž finanční situace je přijatelná.

Není-li společnost veřejně obchodovatelná na burze, liší se Altmanův od předešlého pouze částečně. Rozdíl spočívá pouze v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů do Altmanova modelu vstupujících:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (2.33)$$

Interpretace výsledků se zde proto také liší. Pásmo bankrotu signalizují hodnoty nižší než 1,2, pásmo šedé zóny naznačují hodnoty mezi 1,2 a 2,9 a uspokojivá finanční situace je signalizovaná hodnotou nad 2,9.

Altmanův model je vhodným dodatkem k finanční poměrové analýze, lze ale říci, že jej je možno použít pouze u středně velkých společností, neboť velké společnosti v podmínkách České Republiky bankrotují zřídka a malé neposkytují dostatek informací k provedení takovéto analýzy. Modifikací základního Altmanova modelu v podobě Z-skóre je indexem pro rozvojové trhy. Není vázán na znalost tržní hodnoty společnosti, což by analýzu pro menší společnosti zdražovalo, ale využívá informace ze základních účetních výkazů.

Tafflerův model

Dalším modelem, který identifikuje riziko bankrotu společnosti je Tafflerův model. Existuje v základním a modifikovaném tvaru a podle toho se vysvětlují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení.

Základní tvar tohoto modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{KZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{CA} + 0,16 \cdot \frac{(FM - KD)}{PN} \quad (2.34)$$

| | | |
|-----|-----|--|
| kde | EBT | zisk před zdaněním |
| | KD | krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci) |
| | OA | oběžná aktiva |
| | CZ | cizí zdroje |
| | CA | celková aktiva |
| | FM | finanční majetek |
| | PN | provozní náklady |

Je-li výsledek vyšší než 0, znamená to malou pravděpodobnost, že se společnost bude potýkat s bankrotem. Je-li výsledek nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Modifikovaná verze Tafflerova modelu počítá s tím, že jsou k dispozici podrobnější data a liší se pouze poslední částí vzorce, která obsahuje tržby v poměru s celkovými aktivy.

Model IN – Index důvěryhodnosti

Stejně jako Altmanův model je model IN vyjádřen rovnicí. V té jsou zařazeny poměrové ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která vyjadřuje vážený aritmetický průměr hodnot daného ukazatele v odvětví.

$$IN = V_1 \cdot \frac{A}{CZ} + V_2 \cdot \frac{EBIT}{U} + V_3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V_4 \cdot \frac{T}{A} + V_5 \cdot \frac{OA}{(KZ + KBU)} + V_6 \cdot \frac{ZPL}{T} \quad (2.35)$$

| | | |
|-----|-----|--|
| kde | A | aktiva |
| | CZ | cizí zdroje |
| | U | nákladové úroky |
| | T | tržby |
| | OA | oběžná aktiva |
| | KZ | krátkodobé závazky |
| | KBU | krátkodobé bankovní úvěry |
| | ZPL | závazky po lhůtě splatnosti |
| | Vn | váhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele |

O společnost s dobrou finanční situací se jedná v případě, že index důvěryhodnosti (IN) je vyšší než 2, jestliže se ale hodnota ocitne pod úrovní čísla 1, vyznačuje to velkou pravděpodobnost, že se společnost brzy dostane do existenčních problémů. Nachází-li se index důvěryhodnosti v intervalu od 1 do 2, jde o společnost s nevyhraněnými výsledky a s potenciálními problémy, nacházejí-li se hodnoty v nižším pásmu spektra.

Růčková (2015, s. 75) tvrdí, že „kromě věřitelského modelu, který respektoval nároky věřitelů z hlediska likvidity a rovněž respektoval obor podnikání, v jehož rámci společnost funguje, vznikl o pár let později model vlastnický, který naopak respektuje fakt, že z investorského hlediska není primární obor podnikání, ale schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky.“

$$IN99 = -0,017 \cdot \frac{CA}{A} + 4,573 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,481 \cdot \frac{VÝN}{A} + 0,015 \cdot \frac{OA}{(KZ + KBU)} \quad (2.36)$$

Tab. 2.1 Hodnocení výsledků IN99

| | |
|--------------------------|---------------------------------------|
| IN ≤ 0,684 | projev finanční neduživosti |
| IN ~ 0,684 – 2,07 | potenciální problémy |
| IN ≥ 2,07 | společnost s dobrým finančním zdravím |

Zdroj: Růčková (2015, s. 75)

Z hlediska co nejobjektivnějšího pohledu je třeba se na oba indexy dívat v souvislostech. Existuje více variant výsledků, které zobrazuje tab. 2.2.

Tab. 2.2 Varianty výsledků indexů IN95 a IN99

| Varianta | IN95 věřitelský | IN99 vlastnický | Hodnocení |
|-----------|--------------------|--------------------|---|
| 1. | dobrý | dobrý | Ideální, jelikož naznačuje, že společnost je schopna správně nakládat se svěřenými prostředky jak z hlediska věřitele, kterému nepřináší riziko, tak z hlediska investora, kterému zajišťuje zhodnocení finanční prostředků. |
| 2. | dobrý | špatný | Z pozice investora, kterému naznačuje horší schopnost vhodně umisťovat finanční prostředky, které jsou mu svěřovány, je tato varianta na první pohled nepříznivá. Jako pozitivní se ale jeví fakt, že z věřitelského rizika společnost nepřináší riziko, a to zejména z hlediska možného dalšího získávání cizích finančních prostředků. Jedná se o příznivou variantu zvláště v českém modelu. |

| | | | |
|----|--------|--------|--|
| 3. | špatný | dobrý | Tato varianta je oproti druhé naopak vhodná pro investora, ale nevýhodná pro věřitele. Z tohoto hlediska může ale tato situace v českém modelu ohrozit i vlastnickou pozici, protože s růstem rizikovosti společnosti se bude snižovat rentabilita vlastního kapitálu při zvyšování zadluženosti a může tím být omezeno další financování z cizích zdrojů. |
| 4. | špatný | špatný | Zcela nejhorší varianta, jelikož management nevytváří dostatečné efekty ani pro jednu cílovou skupinu. |

Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2015)

Oba indexy zkoumají společnost z jiného úhlu, a proto byl v roce 2002 vytvořen index IN01, který oba indexy spojuje a navíc zohledňuje snahu o sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty. V roce 2005 byl tento index upraven, konkrétně váha ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu a změnily se i hodnoty z hlediska interpretace. Index IN01 má po modifikaci následující tvar (Růčková, 2015).

$$IN01 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{Ú} + 3,92 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{VÝN}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (2.37)$$

2.6.2 Bonitní modely

Kladou si za cíl stanovit, zda se společnost řadí mezi ty dobré nebo mezi ty špatné. Proto je očividné, že společnost musí umožňovat srovnatelnost s jinými společnostmi v rámci jednoho oboru podnikání. Oproti předchozímu modelu tento více přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví. Do této skupiny se řadí soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model, Kralickův Quicktest a modifikovaný Quicktest.

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Umožňuje velmi jednoduchým způsobem ověřit rychlým testem fungování společnosti. Jde o soustavu ukazatelů, která byla sestavena tak, aby bylo možné tuto analýzu využít

v jakékoliv společnosti bez ohledu na její velikost. V základních variantách je analyzována pouze rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Výkaz cash flow je přidán v nejsložitějších analýzách. Bilanční analýza je rozpracována ve třech úrovních jako bilanční analýza I, bilanční analýza II a bilanční analýza III.

a) Bilanční analýza I

Je soustava čtyř základních ukazatelů a jednoho ukazatele celkového. Analýza je nevhodná při zásadních rozhodnutích a na srovnávání různých společností jde pouze o orientační pohled na situaci ve společnosti.

b) Bilanční analýza II

Zahrnuje soustavu ukazatelů, které hodnotí společnost ve čtyřech základních směrech kterými je stabilita, likvidita, aktivita a rentabilita. Každou oblast tvoří tři až pět ukazatelů, které jsou sestaveny tak, že jejich zvyšující hodnota znamená zlepšující se stav společnosti.

Prvním krokem je výpočet pěti ukazatelů stability a vypočtené hodnoty dosadíme do celkového koeficientu stability S, který je váženým aritmetickým průměrem všech vypočtených koeficientů.

$$S1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.38)$$

$$S2 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \cdot 2 \quad (2.39)$$

$$S3 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (2.40)$$

$$S4 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy} \cdot 5} \quad (2.41)$$

$$S5 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{zásoby} \cdot 15} \quad (2.42)$$

$$S = \frac{(2 \cdot S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \cdot S5)}{7} \quad (2.43)$$

Dalším krokem je výpočet ukazatele likvidity a výsledky dosadíme do celkového ukazatele za skupinu ukazatelů likvidity L.

$$L1 = \frac{2 \cdot \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.44)$$

$$L2 = \left(\frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}} \right) / 2,17 \quad (2.45)$$

$$L3 = \left(\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \right) / 2,5 \quad (2.46)$$

$$L4 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{pasiva celkem}} \cdot 3,33 \quad (2.47)$$

$$L = \frac{(5 \cdot L1 + 8 \cdot L2 + 2 \cdot L3 + L4)}{16} \quad (2.48)$$

Následují výpočty ukazatelů aktivity, které poté opět dosazujeme do jednoho celkového ukazatele, který je stanoven jako vážený průměr.

$$A1 = \frac{\frac{\text{tržby celkem}}{2}}{\text{pasiva celkem}} \quad (2.49)$$

$$A2 = \frac{\frac{\text{tržby celkem}}{4}}{\text{vlastí kapitál}} \quad (2.20)$$

$$A3 = \frac{\text{přidaná hodnota} \cdot 4}{\text{tržby celkem}} \quad (2.51)$$

$$A = \frac{A1 + A2 + A3}{3} \quad (2.52)$$

Posledním krokem jsou výpočty ukazatele rentability, které také dosadíme do celkového ukazatele za skupinu těchto ukazatelů, opět jako vážený průměr.

$$R1 = \frac{10 \cdot EAT}{\text{přidaná hodnota}} \quad (2.53)$$

$$R2 = \frac{8 \cdot EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.54)$$

$$R3 = \frac{20 \cdot EAT}{\text{pasiva celkem}} \quad (2.55)$$

$$R4 = \frac{40 \cdot EAT}{(\text{tržby} + \text{výkony})} \quad (2.56)$$

$$R5 = \frac{1,33 \cdot \text{provozní VH}}{(\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})} \quad (2.57)$$

$$R = \frac{(3 \cdot R1 + 7 \cdot R2 + 4 \cdot R3 + 2 \cdot R4 + R5)}{17} \quad (2.58)$$

U bilanční analýza II se posuzuje finanční zdraví společnosti z jediné hodnoty a ta je určována celkovým ukazatelem viz vzorec (2.59)

$$C = \frac{(2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R)}{12} \quad (2.59)$$

Tab. 2.3 Hodnocení bilanční analýzy II

| | |
|-----------------|--|
| hodnoty > 1 | společnost s dobrým finančním zdravím |
| hodnoty 0,5 - 1 | „šedá zóna“ – nelze jednoznačně určit vývoj společnosti z hlediska financí |
| hodnoty < 0,5 | signalizují problémy v hospodaření společnosti |
| záporné hodnoty | alarmující situace |

Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2015)

Největší váha je přikládána rentabilitě, z toho je zřejmé, že společnost není schopna zhodnocovat finanční prostředky, které jsou ji svěřeny a zpravidla je tedy odsouzena k zániku, neboť je pro ni obtížné získávat další zdroje financování.

c) Bilanční analýza III

Jedná se o soustavu tvořící nadstavbu bilanční analýzy II. Je přesnější a podrobnější jelikož obsahuje větší množství ukazatelů a měla by posuzovat finanční zdraví společnosti objektivněji. Je zřejmé, že čím je analýza jednodušší a rychlejší, tím je méně přesná a to může být velmi nebezpečné především při slovním hodnocení společnosti a na místě by měla být spíše skepse než optimismus (Růčková, 2015).

Kralickův Quicktest

Podobně jako Douchova analýza se i Kralickův Quicktest skládá ze čtyř rovnic, na jejichž základě je hodnocena finanční situace společnosti. Rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu společnosti a R3 a R4 hodnotí výnosovou situaci společnosti.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.60)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.61)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.62)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.63)$$

Tab. 2.4 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

| Ukazatel | 0 bodů | 1 bod | 2 body | 3 body | 4 body |
|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| R1 | 0,0 a méně | 0 – 0,1 | 0,1 – 0,2 | 0,2 – 0,3 | 0,3 a více |
| R2 | 30 a více | 12 – 30 | 5 – 12 | 3 – 5 | 3 a méně |
| R3 | 0,00 a méně | 0,00 – 0,08 | 0,08 – 0,12 | 0,12 – 0,15 | 0,15 a více |
| R4 | 0,00 a méně | 0,00 – 0,05 | 0,05 – 0,08 | 0,08 – 0,1 | 0,1 a více |

Zdroj: Dluhošová (2008, s. 192)

Výsledek je určen průměrem bodu za jednotlivé poměrové ukazatele. Jestliže se hodnoty pohybují pod úrovní 1, signalizují potíže s finančním hospodařením společnosti, pokud se pohybují v rozmezí od 1 do 3, nachází se v „šedé zóně“ a hodnoty nad hodnotou 3 vyznačují finanční zdraví společnosti, tedy že je bonitní.

Tamariho model

Vychází z bankovní praxe hodnocení společností. Bonita společnosti je zde hodnocena bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic.

$$T1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.64)$$

$$T2 = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.65)$$

$$T3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.66)$$

$$T4 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{průměrný stav nedokončené výroby}} \quad (2.67)$$

$$T5 = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (2.68)$$

$$T6 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}} \quad (2.69)$$

Rovnice T1 hodnotí finanční samostatnost, T2 vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, T3 běžnou likviditu a T4, T5 a T6 se zabývají provozní činností. Všem

vypočteným výsledkům jsou přiřazeny bodové hodnoty, přičemž maximem je 100. Čím vyšší je dosažené číslo, tím vyšší je finanční zdraví sledované společnosti v oboru.

Tab. 2.5 Tamariho bodová stupnice

| Ukazatel | Interval hodnot | Body | Ukazatel | Interval hodnot | Body |
|-----------|-------------------------|------|-----------|-------------------------|------|
| T1 | 0,51 a více | 25 | T4 | Horní kvartil a více | 10 |
| | 0,41 – 0,5 | 20 | | Medián až horní kvartil | 6 |
| | 0,31 – 0,4 | 15 | | Dolní kvartil až medián | 3 |
| | 0,21 – 0,3 | 10 | | Dolní kvartil a méně | 0 |
| | 0,11 – 0,2 | 5 | T5 | Horní kvartil a více | 10 |
| | Do 0,10 | 0 | | Medián až horní kvartil | 6 |
| T2 | Posledních 5 let kladné | 25 | | Dolní kvartil až medián | 3 |
| | Větší než horní kvartil | 10 | | Dolní kvartil a méně | 0 |
| | Větší než medián | 5 | T6 | Horní kvartil a více | 10 |
| | Jinak | 0 | | Medián až horní kvartil | 6 |
| T3 | 2,01 a více | 20 | | Dolní kvartil až medián | 3 |
| | 1,51 – 2,0 | 15 | | Dolní kvartil a méně | 0 |
| | 1,11 – 1,5 | 10 | | | |
| | 0,51 – 1,1 | 5 | | | |
| | Do 0,50 | 0 | | | |

Zdroj: Růčková (2015, s. 82)

3 Charakteristika obchodní společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o.

ITT Corporation je mezinárodní seskupení a společnost ITT Holdings Czech Republic, s.r.o. (dále také „ITT CZ“) je jeho členem. Využívá špičkové technologie, působí jako přední vývojová a výrobní společnost v oblasti klíčových produktů a na míru vyvíjených technických řešení s vysokou přidanou hodnotou v energetice, dopravě a průmyslu. Společnost ITT Corporation sídlí ve státě New York ve White Plain a byla založena v roce 1920. Celosvětově zaměstnává 9.400 pracovníků ve více než 35 zemích světa. Celkově roční tržby realizované ve více než 100 zemích představují 2,7 mld. USD. Toto mezinárodní seskupení soustřeďuje svou činnost ve čtyřech divizích – Brzdové systémy a tlumiče v dopravě (Motion Technologies), Průmyslová výroba (Industrial Process), Propojovací technologie (Interconnect Solutions) a Řídicí systémy (Control Technologies). S tradicí v inovacích dodává ITT unikátní řešení zákazníkům pro budování bezpečnějšího prostředí spojujícího náš svět.

Jak už bylo zmíněno, organizace podnikání společnosti ITT Corporation se dělí do čtyř středisek hodnot. Interconnect Solutions (Spojovací řešení) vyrábí konektory, spojky a kontakty, kabelové svazky, PC karty, nástroje a doplňky pod značkami Cannon, VEAM, a BIW Connector Systems. Středisko vyrábějící technická čerpadla, čerpadla pro vertikální turbíny, odpadní čerpadla, systémy pro reverzní osmózu mořské vody, systémy inteligentního řízení a monitorování čerpadel a biofarmatické a technické ventily je pojmenované Industrial Process (Průmyslový proces) a figurují zde značky, jako jsou například Gould Pumps, Pure-Flo, PRO Services Fabri-Valve nebo také Cam-Tite. Divize Control Technologies (Řídicí technologie) vyrábí pod značkami Enidine, Cleveland Motion Controls, Aerospace Controls, Compact Automation Products, Jarret nebo Kaliburn, součástky k tlumení hluku, ovladače frekvencí, ventily, nárazníky, ovladače pohybu, motory servo nebo také systémy CNC. Motion Technologies (technologie pohybu) se zabývá výrobou brzdových destiček, frikčních materiálů, metalických podložek, viskoelastických nárazníků, tlumičů a nárazníků pod značkami Jarret, Galfer a KONI. ITT Corporation má velký podíl na těchto koncových trzích: automobilový, energetický a těžební, průmyslové zpracování, letectví a obrana, obecný průmysl, železnice, autobusy, nákladní vozy a návěsy a zdravotnictví.

Společnost ITT Corporation navrhuje tlumiče a nárazníky, které stabilizují budovy a mosty po celém světě včetně Erasmova mostu v nizozemském Rotterdamu. Eiffleova věž je studií v divech technických staveb. Její zaoblené nohy jí umožňují odolávat silným větrům.

Výtahy instalované v nohách se pohybují pod úhlem a návrháři společnosti ITT vytvořili tlumiče na míru, které tuto jedinečnou stavbu a její návštěvníky chrání tím, že bezpečně zpomalují výtahy, takže každá projížďka je nejen nezapomenutelná, ale i bez nežádoucích událostí.

3.1 Základní údaje společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o.

Společnost ITT CZ náleží k divizi „Motion Technologies“ se zaměřením na výrobu brzdových destiček pro největší světové výrobce osobních i nákladních automobilů a tlumičů pro železniční dopravu. Patří ke skupině tří italských, jednoho čínského, jednoho holandského a jednoho amerického centra, která dodávají tyto technologie předním evropským automobilovým producentům a železničním dopravcům. Neodmyslitelnou součást výrobních kapacit divize Motion Technologies představuje také italské a holandské výzkumné centrum disponující kapacitami k testování nových materiálů.

V posledních letech zaznamenává společnost ITT vytrvalý růst a představuje hlavního dodavatele brzdových technologií zejména v Evropě. Společnost dodává své produkty jak výrobcům kompletních brzdových zařízení, jako jsou např. Bosch, Brembo, Continental Teves a TRW, tak také především automobilkám, jakými jsou Daimler, BMW, Fiat, Ford, General Motors, KIA, Mitsubishi, PSA, Mazda, Renault, Toyota, Audi či Volkswagen. V oblasti železničních tlumičů společnost obsluhuje široké portfolio zákazníků zejména v Evropě a Asii.

V roce 2014 zaznamenává divize brzdových desek ITT CZ objem prodaných hotových výrobků mírně nad úroveň roku 2013. Divize železničních tlumičů ve srovnání s předchozím rokem z pohledu tržeb roste o 12%.⁹

Tab. 3.1 Základní údaje o společnosti

| | |
|----------------------|---|
| Název: | ITT Holdings Czech Republic s.r.o. |
| Právní forma: | společnost s ručením omezeným |
| Sídlo: | Na Rovince 913, 720 00 Ostrava-Hrabová |
| IČO: | 28367111 |
| DIČ: | CZ28367111 |
| Datum vzniku: | 17. března 2008 |

⁹ Výroční zpráva společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. za rok 2014

| | |
|---|--|
| Základní kapitál: | 25 200 000,- Kč |
| Předmět podnikání: | Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |
| Osoby s podílem na základním kapitálu: | ITT ITALY HOLDINGS S. R. L. (99,9%) |
| | ITT INDUSTRIES LUXEMBURG S.a.r.l. (0,1%) |
| Statutární orgán k rozvahovému dni: | Jednatel: Cesare Savini, vznik funkce 2. 7. 2010 |
| | Jednatel: Matt Femia, vznik funkce 9. 1. 2013 |

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ITT Holdings Czech Republic, s.r.o. za rok 2014

3.1.1 Zákazníci divize KONI

Největším zákazníkem je společnost Hyundai Rotem z Jižní Koreje. Pro tohoto zákazníka ITT CZ vyrobí ročně téměř 9 000 tlumičů, což je zhruba 10% prodejů za celý rok. Se společností Hyundai má podepsány kontrakty až do roku 2018 a další rozšíření spolupráce je očekáváno v roce 2015.

Dalším z největších odběratelů jsou Indické dráhy. Indie má velký potenciál v železniční dopravě – vlaky jsou tady nejběžnějším dopravním prostředkem. Ročně tam je posláno ze společnosti ITT CZ 6 000 tlumičů, a to je asi 6% roční prodejů. V prosinci roku 2014 probíhaly výběrová řízení pro rok 2015 a vypadá to, že společnost bude alespoň stejně úspěšná jako loni.

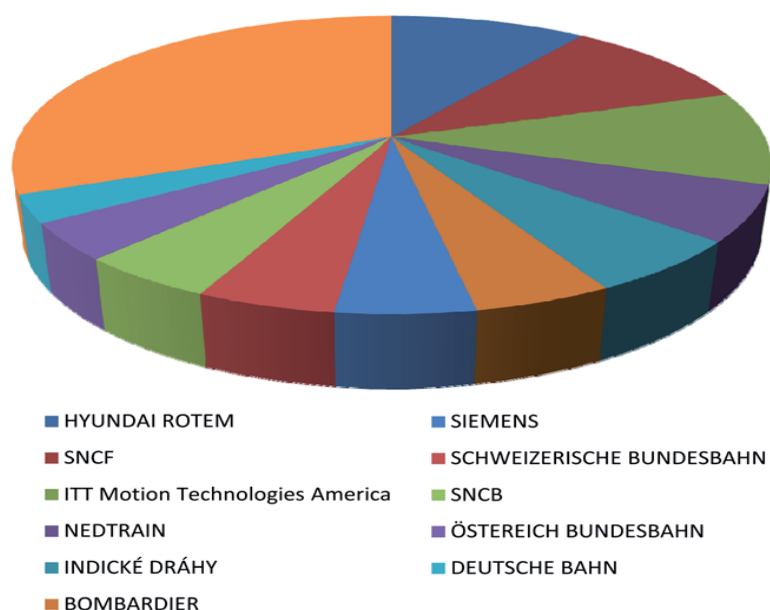
Dalším a ne zrovna zanedbatelnými jsou evropští zákazníci. SNCF z Francie má i s prodeji náhradních dílů zhruba stejně velký obrat jako Hyundai Rotem (10%). Bombardier, který má výrobní závody ve Francii, Německu a Anglii (5%), holandský NedTrain (6%), SNBC z Belgie (5%), Švýcarské dráhy (Schweizerische Bundesbahn – 5%), Rakouské dráhy (Österreich Bundesbahn – 4%) a z Rakouska dále také Siemens (5%) nebo Německé dráhy (Deutsche Bahn – 3%) – na podvozcích vlaků všech těchto výrobců a provozovatelů můžeme vidět tlumiče KONI. Zbýlých 31% patří dalším 150 drobným odběratelům.

V nadcházejících letech se GE Transportation, který operuje hlavně na železnicích Severní Ameriky, chystá na jejich lokomotivách nahradit všechny tlumiče konkurenční

společnosti ZF Sachs našimi tlumiči KONI. Očekáváme nárůst výroby pro pobočku ITT v USA z loňských 10% výroby.

Společnost ITT CZ nevyrábí jen tlumiče pro klasické vlakové soupravy, ale i pro jiné zajímavé projekty. V roce 2014 byly vyrobeny tlumiče na příklad pro Düsseldorf s parkovišti a se stanicemi vlaků. Tím, že se pohybuje ve výšce 23 metrů nad zemí, vyhne se komplikovanému provozu v okolí letiště. Jízda dlouhá 2,5 km trvá přibližně 5 minut.

Obr. 3.1 Přehled odběratelů společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o



Zdroj: Interní zdroj společnosti, Noviny ITT, 2015

3.1.2 Zákazníci divize Friction

Zákazníky můžeme rozdělit do tří kategorií – OE (originální dodavatel), OES (originální dodavatel dílů) a AM (náhradní díly). Vysvětlení je jednoduché. Když si koupím nové auto ŠKODA, destičky na něm budou z kategorie OE. Pokud už mám starší auto ŠKODA a potřebuji vyměnit brzdové destičky, pak mám dvě možnosti – jít do autorizovaného servisu a koupit si originální díly ŠKODA, v tomto případě by se jednalo o kategorii OES. Nebo se rozhodnu pro levnější variantu a destičky si pořídím od jiného dodavatele než ŠKODA – kategorie AM.

80% objemu výroby v Ostravě se zaměřuje na trh AM (náhradní díly), 17% tvoří OES a 3% jsou OE. Mezi největší zákazníky společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. patří ATE FRANKFURT. Tato společnost sídlí v Německu a distribuuje destičky po celé Evropě. Ročně pro ně v Ostravě společnost ITT vyrobí přibližně 20.000.000 brzdových destiček, což činí 80% procent naší celkové produkce. ATE FRANKFURT měřil společnosti včasnost

dodávek (vyjadřuje se v procentech celkového objednaného zboží versus celkové dodané zboží). V roce 2013 dosáhla společnost ITT CZ 98%, a v roce 2014 dokonce 99%, což jen dokazuje, že je velice dobrým a spolehlivým dodavatelem a v tomto trendu hodlá pokračovat i v roce 2016 a následujících letech.

Druhým největším zákazníkem je francouzská společnost Peugeot, destičky jsou vyváženy do Francie. Dalším významným zákazníkem je Iveco S. P. A., jedná se o italskou společnost, pro kterou vyrábí brzdové destičky do kamionů.

Nejluxusnějším autem, pro které v rámci aftermarketu vyrábí brzdové destičky (zákazník ATE), je Porsche Panamera, které se v provedení 4.8 TurboS prodává za cca 4,6 mil. Kč.

3.2 Historie společnosti ITT Corporation

Společnost ITT může svou minulost sledovat zpět až k prvnímu celokovovému čerpadlu na světě. Psal se rok 1849 a převratný kovový výtvar, se svou silou, odolností a účinností, dal světu pumpu, která mohla odolat korozivním kapalinám a dřevěné pumpy odeslat přes noc do muzeí. Vodní pupa byla začátkem jedné ze společností, Goulds Pumps, která se stala součástí ITT. Společnost Gould Pumps postupně rozšířila nabídku svých výrobků tak, že zahrnovaly vysoce technicky vyspělá čerpadla používaná v postupech těžkého průmyslu, jako jsou těžba ropy či zemního plynu, výroba elektřiny či hornický průmysl.

Průmyslová čerpadla a ventily

1848: Společnost Seabury Gould zakoupila podíl společnosti, stavící dřevěné pumpy v Seneca Falls v New Yorku a do roku začala s výrobou prvních celokovových čerpadel na světě.

1939: Společnost Ginnel, která se později stala součástí ITT, vyrobila první membránový ventil.

1997: Společnost Goulds Pumps se spojuje s ITT, čímž vzniká největší společnost pro kapalinovou technologii na světě, se zaměřením na průmyslová čerpadla a ventily.

Tlumiče

1857: Společnost KONI začíná prodávat koňské opratě a kožené čalounění nizozemském městě Oud-Beijerland.

1918: Výroba se mění na radiátory a kryty pružin pro automobily.

1932: Společnost KONI začíná s výrobou frikčních tlumičů.

1950: Společnost zahajuje mezinárodní expanzi.

1972: Společnost KONI se stává součástí ITT.

Konektory

1915: V Los Angeles v Kalifornii je otevřen malý specializovaný obchod s elektronikou Cannon.

1923: Společnost Cannon vyvinula svou první zástrčku – typu „M“, pro uzemnění přenosných mlýnků na maso. Její úspěch určuje směr společnosti a v průběhu let vede k výrobě statisíců konektorů.

1967: Společnost Cannon se stává součástí ITT.

Původní ITT

1920: Společnost ITT začíná svůj život jako International Telephone & Telegraph, telefonní společnost, sídlící v Portoriku.

1959: Poté, co se stává velkým mezinárodním dodavatelem zařízení pro telefonní ústředny a telekomunikační služby, společnost jmenuje nového generálního ředitele, Harolda S. Geneena a vydává se novými směry jako společnost aktivní ve více oborech.

Zařízení pro řízení pohybu

1936: Zahájená výroba ventilů General Controls, včetně jednotky Aerospace Controls a v roce 1963 se připojují ITT.

1966: Společnost Integrated Dynamics Inc zakládá výrobu tlumičů, později mění název na Enidine.

2007: Společnost Enidine se stává součástí ITT.

Frikční produkty

1950: V italském Turíně je založena společnost Friction Technologies, která vyrábí frikční materiály a brzdové destičky pro osobní a nákladní vozy.

1962: Společnost otevírá svou druhou pobočku v nedalekém městě Barge, která se později stane hlavní výrobní společností

1977: Společnost Friction Technologies se stává součástí ITT.

Léta akvizic

1960: Společnost ITT pod vedením generálního ředitele Harolda S. Geneena spouští akvizice široké řady společností od hotelových řetězců až po pekárny. Dochází zhruba k jedné akvizici každé dva týdny, což společnosti získá pověst jedné z prvních skutečných celosvětových konglomerací.

1977: Po 350 akvizicích a obratem 20 miliard dolarů a rostoucími dluhy je rozhodnuto, že se ITT začne dělit.

První rozdělení

1995: Společnost ITT se rozděluje na tři samostatné nezávislé společnosti. Jedna společnost si ponechává hotel Sheraton a kasina. Druhá přebírá pojišťovací služby Hartford. ITT Industries si ponechává podnikání v průmyslových oblastech.

2006: Společnost ITT Industries začíná znovu používat jméno ITT Corporation.

Vytváření hodnot

1995-2011: Řada generálních ředitelů ITT se vydává na cestu přestaveb prostřednictvím strategických prodejů a akvizic. Formulují také sdílenou vizi a hodnoty společnosti ITT a úspěšný systém řízení. Díky tomuto tahu společnost získala pozici světové špičky v oblasti společenské odpovědnosti a finančních výsledků.

Přeměna

2011: Historie se opakuje opětovným rozdělením společnosti ITT na tři různé společnosti. Odděluje se podnikání v oblasti vody a obrany, společnosti ITT Corporation nadále pokračuje jako multiprůmyslová společnost, která poskytuje komponenty na vysoké technické úrovni. Nejnovější forma společnosti ITT je věnována technice, provozu, silným hodnotám a vedení, inovacím produktů a spokojenosti zákazníků.

3.2.1 Průkopníci

Společnosti, které dnes tvoří společnost ITT, vznikaly v různých dobách a v různých částech světa. Každý z nich vznikl proto, že někdo objevil lepší způsob, jak řešit problém. Zakladatele ani nenapadlo, že jejich výtvoři jednou budou součástí něčeho mnohem většího a lepšího. Soustředili se na práci, tvrdě přemýšleli, oddali se honu za jejich vizí s ohromnou intenzitou, aby vybudovali společnosti, které mohou a budou, pomáhat vytvářet významné příspěvky.

Roku 1848 společnost Seabury S. Gould kupuje společnost vyrábějící dřevěné pumpy v městě Seneca Falls ve státě New York. O rok později žene zlatá horečka Američany směrem na západ, což společnost Seabury vede k vynálezu železného čerpadla, které zlatokopům poskytuje silnější, odolnější a účinnější způsob přesunu vody. Čerpadla jsou rychle přijata staviteli silnic, ocelárnami a vědci, a přispívají k celosvětové technické revoluci. Aby stačila poptávce, společnost Seabury zakládá společnost Gould Manufacturing Company. To byl počátek vzniku divize ITT Industrial proces.

Roku 1857 se v nizozemském městě Oud-Beijerland otvírá obchod Arie de Koning, ve kterém jsou ručně vyráběny kožené opratě pro koně a čalounění. Když je jasné, že budoucnost náleží automobilům, společnost získává nový směr. Začne s výrobou automobilových

radiátorů, krytů pružin, kovových panelů a tlumičů. Tlumiče společnosti KONI, které učiní a ty nejnerovnější silnice hladkými, jsou okamžitým hitem pro řidiče i výrobce vozů a společnost přesouvá své zaměření výhradně na výrobu tlumičů. To byl počátek vzniku divize ITT Motion Technologies.

Píše se rok 1915 a James Cannon kupuje prostory v Los Angeles a zakládá malý obchod s elektronikou, kde chce vyrábět a prodávat své experimentální nápady. O tři roky později jsou prostory zavřeny, jeho odhodlání však zůstává. Půjčuje si tedy od přítele 100 dolarů a přesouvá se do kůlny na své zahradě, kde přichází se spoustou nápadů pro každodenní využití od toustovače až po systém k přivolání zdravotních sester. V roce 1923 pak konečně vynalézá zástrčku typu „M“. Tato zástrčka je převratným bodem, který společnost a vznikající elektronický průmysl zvedá do nových výšin. To byl počátek vzniku divize ITT Interconnect Solutions.

Tři podnikatelé – Patrick Lee, Ben Houghton a Rudy Nutz zakládají v roce 1966 společnost Intergrated Dynamics, Inc. (IDI) na výrobu tlumičů pro stavební konstrukce a stroje. O deset let později se rostoucí společnost přejmenuje na Enidine. S „en“ a „ne“ kolem původního jména IDI se Enidine čte stejně dopředu či pozpátku. Jméno je referencí společnosti k jejím tlumičům a vibračním produktům, které mění kinetickou energii na termální. To byl počátek vzniku divize ITT Control Technologies.

Po celá léta používali výrobci automobilů ke zpomalování vozidel brzdové bubny působící tlakem na otáčející se pneumatiky. To vedlo k přehřívání a problémům za vlhkého počasí. V roce 1950 byli dva italské podnikatelé – Giuseppe Gallo and Alberto Ferrandino – prvními výrobci brzdových destiček o tloušťce krajíčku chleba. Destičky byly vyrobeny ze směsi frikčních materiálů a fungovaly lépe než brzdové bubny. Pomohly automobilům zastavit rychleji a bezpečněji. Společnost zahájila provoz v italském Turínu, později se rozrostla do blízkého města – Barge. To byl počátek vzniku divize ITT Motion Technologies.

3.3 Orgány společnosti ITT

V roce 2014 nebyly provedeny žádné změny a dodatky v obchodním rejstříku.

Orgány společnosti:

- valná hromada,
- jednatelé – Cesare Savini a Matt Femia.

3.4 Organizační struktura společnosti ITT

Společnost řídí výkonný ředitel (General Manager), kterému nepřímo podléhá finanční ředitel (Finance Manager). Výkonnému řediteli společnosti přímo podléhají ředitelé divizí (Plant manager Friction, Plant manager KONI) a další čtyři vedoucí jednotlivých útvarů.

Těmi jsou:

- personální (HR),
- informační technologií (Business Process a IT specialista),
- ochrany životního prostředí, zdraví a bezpečnosti (ESH).

Ředitelům jednotlivých divizí (Plant manager Friction, Plant manager KONI) pak podléhají vedoucí těchto úseků:

- výrobní (Production Supervisors Friction, Shift Leaders KONI),
- logistiky (Supply Chain Friction, Supply Chain KONI),
- kvality (Quality Friction, Quality KONI),
- zákaznického servisu (Customer Service KONI).

Přesný přehled základní organizační struktury je uveden v příloze č. 3.

3.5 Obchodní společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o.

Dne 21. října 2014 byly v Kaiserštejnském paláci v Praze oceněny společnosti, které splnily podmínky soutěže Podnik podporující zdraví.

Soutěž organizuje Státní zdravotní ústav v Praze pod záštitou Ministerstva zdravotnictví ČR. Od vyhlášení prvního ročníku soutěže v roce 2005 získalo titul Podnik podporující zdraví jen 59 společností a organizací činných v České republice a ITT je jednou z nich. Ocenění se uděluje společnostem, které se vyznačují vysokou úrovní péče o zdraví zaměstnanců a zaměřením na preventivní aktivity v oblasti podpory zdraví.

Společnost ITT Holding Czech Republic s.r.o. zaujal především svým programem „Zdravá firma“ zahájeným v roce 2013, který začal zavedením nekuřáckého pracoviště včetně nabídnuté pomoci s odvykáním kouření, pokračoval podporou zdraví zaměstnanců prostřednictvím poukazů na rehabilitaci a přinesl rovněž stále oblíbenější sportovní den. Auditoři ze Státního zdravotního ústavu se rovněž zajímali o pravidelnou komunikaci se zaměstnanci (společné schůzky, prostor pro sdílení informací), poskytování závodní lékařské

péče a ochranných pracovních pomůcek. Osvědčení je společnosti uděleno na tři roky a je třeba ho obhájit, i přesto, že obhajoba je někdy náročnější než první úspěch.

Obr. 3.2 Osvědčení - Podnik podporující zdraví 2014



Zdroj: Interní zdroj společnosti, Noviny ITT, 2015

Další úspěch

V roce 2014 vyhlásila korporace ITT soutěž o nejlepší projekt v rámci zeštíhlování a optimalizace výrobních toků. Do této soutěže byly přihlášeny projekty ze všech divizí a závodů v rámci celého ITT. Jenom za divizi Motion Technologies se soutěže zúčastnilo 15 projektů. Ostrava se prezentovala celkem třemi projekty – Reprodukce zmetkovitosti, Optimalizace výrobního procesu na úseku komplementace KONI a Sklad 2000 – Optimalizace ztrát ve výrobě.

V silné konkurenci přihlášených projektů nakonec odborná porota vybrala z každé divize dva vítězné projekty, které byly následně prezentovány prezidentům jednotlivých divizí a rovněž Denise Ramos, výkonnou ředitelce ITT ve White Plains (sídlo korporace v USA). Jedním z oceněných projektů byl i Sklad 2000. Tento projekt byl porotou oceněn nejen pro přínos v oblasti finančních úspor, efektivity procesů, ale rovněž z důvodu zlepšení bezpečnosti práce našich zaměstnanců.

Zajímavosti o obchodní společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o.

ITT je anglická zkratka International Telephone & Telegraph (Mezinárodní telefon a telegraf) a společnost ITT vznikla v roce 1920, založili ji bratři Sosthenes a Hernand Behnové a byla původně největším operátorem v oblasti telefonních a telegrafických služeb. Společnost

vlastnila v letech 1960-1977 více než 350 společností (mezi nimi např. síť hotelů Sheraton, půjčovnu aut Avis, atd.).

V roce 1995 se ITT rozdělilo do třech nezávislých společností: ITT Corporation (hotely a herní průmysl), ITT Hartford (pojišťovnictví) a ITT Industries (výrobní společnost), v roce 2006 se ITT Corporation rozdělilo do třech nezávislých společností: ITT, Exelis a Xylem.

Exelis vyrábí brýle pro noční vidění, software pro řízení letového provozu nebo systémy GPS, Xylem je partnerem v hospodaření s vodou, vyrábí pumpy, armatury a trubky a divize Motion Technologies se zabývá výrobou brzdových destiček pro osobní a nákladní auta a autobusy, výrobou hydraulických tlumičů pro klasická i závodní auta, nákladní automobily, návěsy, hromadnou dopravu včetně vlaků,

K roku 2011 bylo zajímavostí, že nový sport'ák Opel Corsa OPC začal využívat tlumiče KONI s patentovanou technologií FSD. FSD prvek je hydraulický zesilovač, který zpomaluje růst tlaku. Protože jde o přímou součást tlumiče, nejsou potřeba žádné další kabely, senzory a jiná elektronická zařízení k řízení tlumiče. FSD je nejjednodušší a nejekonomičtější cesta ke zlepšení jízdních a řidičských vlastností každého auta. Dvojnásob pak při srovnání s drahými systémy na bázi senzorů a počítačového ovládání.

Na konci června 2015 bylo ve společnosti ITT Holdings Czech republic zaměstnáno 551 zaměstnanců (agenturní zaměstnanců, mateřské a rodičovské dovolené nejsou v tomto čísle zahrnuti). Celý tým ITT tvoří ze 73 % zaměstnanci pracující na Friction, 22 % KONI a 5 % zaměstnanců je společných pro obě divize (zde patří například finanční účtárna, personální oddělení, správa budovy atd.). V celých číslech je rozložení následující: Friction 386, KONI 125 a sdílené funkce 30.

Na dělnických pozicích pracuje 81 % zaměstnanců, tedy 446 pracovníků, administrativních zaměstnanců (THP) je 19 % tedy 105 pracovníků. Mezi zaměstnanci v současné době převládá spíše „silnější“ pohlaví. Pánů je ve firmě 57 % a dam 43 %. Na Friction je rozdělení sil vyváženější, mužů je tam 51 % a žen 49 %, KONI má 78 % mužů a 22 % žen. Průměrná doba zaměstnání je 3,97 let, více než 5 let v ITT pracuje 37,5 % zaměstnanců, déle než 3 roky je tady už 70,3 % zaměstnanců.

Dalším měřeným údajem je, odkud zaměstnanci společnosti ITT pochází. Jedná se spíše o úsměvná, ale zajímavá data. Nejvíce lidí a tedy 289 má bydliště v Ostravě, dále následují Havířov (56), Frýdek-Místek (21), Vratimov (19), Orlová (18) a Karviná (12). Posledním údajem je nejčastější křestní jméno. Z ženských jmen vede Jana a z mužských Tomáš.¹⁰

¹⁰ Interní zdroj společnosti, Noviny ITT, 2015

4 Finanční analýza obchodní společnosti ITT Holdings Czech republic s.r.o.

Praktická část diplomové práce bude věnována výpočtu stavových a poměrových ukazatelů finanční analýzy a následnému srovnání výsledků od roku 2010 do roku 2014 včetně. Informace jsou čerpány z jednotlivých výročních zpráv a účetních výkazů společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. Jelikož jsou účetní výkazy společnosti zveřejňovány vždy až v druhé polovině následujícího roku, není proto možné zohlednit v analýze rok 2015.

Společnost ITT Holdings Czech Republic s.r.o. vznikla roku 2008 a od svého založení vykazovala záporný výsledek hospodaření pouze v letech 2008 a 2011. V roce založení byly důvodem vysoké krátkodobé závazky a v roce 2011 to způsobilo nastartování výroby ve druhé divizi (KONI – výroba žel. tlumičů). Objem výroby tohoto oddělení byl v počátku nízký a nedosahoval bodu zvratu. Zároveň byly se startem výroby spojeny mimořádné náklady (zmetky, tvorba opravných položek k zásobám transferovaným ze sesterské společnosti, apod.). Současně s tímto se zvyšovaly odpisy, které pak souvisely nejen s růstem druhé divize Friction (nákupy nového strojního vybavení v reakci na růst výroby), tak i s budováním divize KONI. Od roku 2011 se společnosti daří úspěšně zvyšovat výsledek hospodaření. Účetním obdobím je kalendářní rok.

K roku 2014 společnost disponuje řadou softwaru, staveb a samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí a také nedokončeným dlouhodobým majetkem. Krátkodobý finanční majetek tvoří zejména peníze a účty v bankách. Téměř v celém sledovaném období byl vlastní kapitál nižší než cizí zdroje. V roce 2014 vlastní kapitál převýšil cizí zdroje přibližně o 170 mil. Kč. Základní kapitál společnosti je neměnný ve výši 25 200 000 Kč.

Audit společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. je každým rokem prováděn společností Deloitte Audit s.r.o. Věrný a poctivý obraz účetnictví je každoročně potvrzen výrokem auditora bez výhrad.

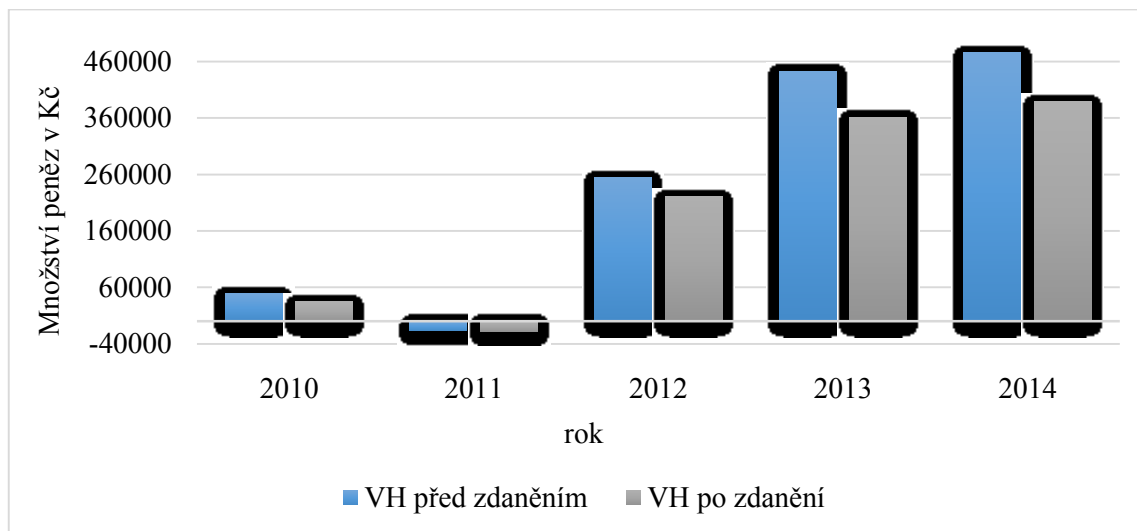
Tab. 4.1 Vývoj výsledků hospodaření v tis. Kč za období 2010 - 2014

| Účetní období | Rok | | | | |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| VH před zdaněním | 48831 | -16015 | 254810 | 442587 | 475906 |
| VH po zdanění | 34917 | -17254 | 221266 | 361043 | 388464 |

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. za období 2010 – 2014

Tabulka 4.1 zobrazuje vývoj výsledků hospodaření společnosti ITT Czech Republic s.r.o. před a po zdanění ve sledovaném období 2010 – 2014. Pro lepší zobrazení tento vývoj představuje i následující graf 4.1.

Graf 4.1 Vývoj výsledků hospodaření v tis. Kč v období 2010-2014



Zdroj: Vlastní zpracování

Z něj lze vidět obrovský propad čistého zisku v roce 2011 na minus 17 mil. Kč. Jak už bylo zmíněno výše, způsobilo to nastartování výroby ve druhé divizi (KONI – výroba žel. tlumičů). Následně divize KONI generovala v letech 2010 a 2011 ztrátu ve výši 87 mil. Kč a 140 mil. Kč. V roce 2012 se společnosti podařilo zvýšit čistý zisk o 239 mil. Kč oproti roku 2011. Nejlepších výsledků společnost ITT Holdings Czech Republic s.r.o. dosahuje v roce 2014, kdy vykazovala čistý zisk ve výši 388 mil. Kč.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální a vertikální analýza řadící se mezi analýzu absolutních (stavových) ukazatelů je výchozím bodem finanční analýzy. V této kapitole je provedena horizontální i vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty a to za pět zkoumaných období od roku 2010 do roku 2014 včetně. Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase a vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza by měla být provedena jak v relativním vyjádření, tak i v absolutním vyjádření. Relativní změna se vypočítá jako podíl rozdílu běžného a předchozího období s obdobím předchozím. Absolutní změna se vypočítá jako rozdíl mezi obdobími běžným a předchozím. Tabulka 4.2 zobrazuje jak změny absolutní (abs.) tak změny relativní (rel.)

v jednotlivých srovnávaných obdobích. Horizontální analýza je prováděna na zkrácené verzi rozvahy společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o.

Tab. 4.2 Horizontální analýza rozvahy za období 2010 – 2014 v tis. Kč

| Položka | 2011/2010 | | 2012/2011 | | 2013/2012 | | 2014/2013 | |
|--------------------------------------|-----------|---------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| | abs. | rel. | abs. | rel. | abs. | rel. | abs. | rel. |
| AKTIVA CELKEM | 302 574 | 28,3% | 326 542 | 23,8% | 6 232 | 0,4% | 336 389 | 19,7% |
| Dlouh. majetek | -8 987 | -1,6% | -91 045 | -16,9% | -98 385 | -22% | -24 333 | -7% |
| DNM | -5 913 | -31,1% | -5 037 | -38,4% | -6 512 | -80,7% | -1 045 | -67% |
| DHM | -3 074 | -0,6% | -86 008 | -16,4% | -91 873 | -20,9% | -23 288 | -6,7% |
| Oběžná aktiva | 311 764 | 59,8% | 417 460 | 50,1% | 104 444 | 8,4% | 356 533 | 26,3% |
| Zásoby | 194 716 | 57,3% | -36 834 | -6,9% | -54 713 | -11% | 34 794 | 7,9% |
| Krátkodobé pohledávky | 136 085 | 88,2% | 456 462 | 157,2% | 163 773 | 21,9% | 322 254 | 35,4% |
| KFM | -19 037 | -69,6% | -2 168 | -26,0% | -4 616 | -74,9% | -515 | -33,3% |
| Časové rozlišení | -203 | -57,5% | 127 | 84,7% | 173 | 62,5% | 4 189 | 930,9% |
| PASIVA CELKEM | 302 574 | 28,3% | 326 542 | 23,8% | 6 232 | 0,4% | 336 389 | 19,7% |
| Vlastní kapitál | -17 253 | -11,4% | 221 266 | 164,3% | 361 043 | 101,4% | 388 464 | 54,2% |
| Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku | 1260 | 100% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VH minulých let | 33 658 | -119,9% | -17 254 | -308,5% | 221 356 | -1 898,3% | 361 043 | 172,2% |
| VH běžného úč. období (+-) | -52 171 | -149,4% | 238 520 | -1382,4% | 139 777 | 63,2% | 27 421 | 7,6% |
| Cizí zdroje | 319 827 | 34,9% | 105 276 | 8,5% | -354 811 | -26,4% | -52 075 | -5,3% |
| Rezervy | 2 999 | 130,7% | 19 979 | 377,4% | -11 848 | -46,9% | 3 598 | 26,8% |
| Dlouhodobé závazky | 1 239 | 56,9% | 6 595 | 193,1% | 2 779 | 27,8% | 5 858 | 45,8% |
| Krátkodobé závazky | 325 589 | 35,7% | 78 702 | 6,4% | -345 742 | -26,5% | -61 531 | -6,4% |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 4.2 je zřejmé, že aktiva v roce 2012 vzrostla o 23,8 % (327 mil. Kč), zatímco v roce předchozím o 28,3 % (303 mil. Kč). I přesto, že v absolutní změně jde o menší částku, relativně se jednalo o vyšší číslo. Ve všech letech byla ale změna aktiv v kladných číslech. Dlouhodobý majetek společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. se skládá z dlouhodobého nehmotného a dlouhodobého hmotného majetku. V této oblasti došlo k velkým změnám a jeho hodnota se snižuje díky opotřebení. Zaměříme-li se na něj podrobněji, zjistíme, že na celkové změně dlouhodobého majetku se podílí nejvíce dlouhodobý majetek nehmotný. K dalším

výrazným změnám došlo v oblasti krátkodobých pohledávek, které se neustále zvyšovaly. V roce 2012 došlo k nárůstu až o 157,2 % (456 mil. Kč) a současně k poklesu krátkodobého finančního majetku o 26,0 % (- 2 mil. Kč).

Na straně pasiv dochází hned u vlastního kapitálu k poklesu v roce 2011 o 11,4 % (-17 mil. Kč) a to z důvodu ztráty, do které se společnost v daném roce dostala (důvody již zmíněny v úvodní části čtvrté kapitoly). V následujících letech vlastní kapitál stoupá až o 164,3 % (221 mil. Kč). S růstem vlastního kapitálu se snížil růst cizích zdrojů jako celkové oblasti. I přesto ale rapidně rostly rezervy a dlouhodobé závazky. Je zapotřebí vnímat změny nejen relativně, ale i absolutně. Příkladem toho jsou rezervy. Relativně sice vzrostly o vysokých 377,4 %, ale v absolutní hodnotě šlo pouze o částku 20 mil. Kč.

Následuje horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty. Jak už bylo zmíněno, analýza je prováděna za pět sledovaných období a výpočty jsou zobrazeny v tabulce 4.3.

Z výkazu je zřejmé, že celková výkonnost společnosti měřená prostřednictvím výkonů rostla v roce 2011 o 39 % (507 mil. Kč), 2012 o 28,5 % (515 mil. Kč), 2013 o 19,1 % (443 mil. Kč) a v roce 2014 o 11,8 % (327 mil. Kč). Hlavní položkou ovlivňující tento růst jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Nicméně i přes růst spotřeby materiálů a energie stále roste i přidaná hodnota to dokonce o 111,7 % (341 mil. Kč) v roce 2012. Významnou položkou je provozní výsledek hospodaření, který v roce 2011 klesl o 145,4 % (-65 mil. Kč) avšak v roce 2012 relativně klesl o 1 416,1 %, ale absolutně vzrostl o 287 mil. Kč, což je zapříčiněno záporným provozním výsledkem hospodaření z roku 2011, vzniklým na základě vyšší nákladů v oblasti výkonové spotřeby. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a za účetní období se ve všech letech shodují. V roce 2012 došlo k absolutnímu růstu o 239 mil. Kč, ale relativně došlo k poklesu o 1 382,4 %. Výsledek hospodaření před zdaněním klesal v podobné míře jako výsledek hospodaření za účetní období a za běžnou činnost a to v roce 2011 o 132,8 % (-65 mil. Kč) a v roce 2012 relativně klesl o 1 691,1 %, ale absolutně vzrostl o 271 mil. Kč.

Tab. 4.3 Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty v období 2010 – 2014 v tis. Kč

| Položka | 2011/2010 | | 2012/2011 | | 2013/2012 | | 2014/2013 | |
|---------------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|--------|
| | abs. | rel. | abs. | rel. | abs. | rel. | abs. | rel. |
| Výkony | 506 607 | 39% | 515 244 | 28,5% | 442 563 | 19,1% | 327 111 | 11,8% |
| Tržby za prodej vl. výr. a služeb | 437 086 | 35,7% | 669 378 | 40,3% | 519 235 | 22,3% | 181 412 | 6,4% |
| Výkonová spotřeba | 489 930 | 48,3% | 252 254 | 16,8% | 332 156 | 18,3% | 288 146 | 13,8% |
| Spotřeba materiálu a energie | 344 646 | 51,8% | 140 633 | 13,9% | 163 707 | 14,2% | 114 630 | 8,7% |
| Přidaná hodnota | 19 285 | 6,7% | 341 224 | 111,7% | 96 013 | 14,8% | 47 094 | 6,3% |
| Osobní náklady | 61 673 | 39,1% | 20 290 | 9,3% | 4 186 | 77,8% | 2 817 | 53,7% |
| Mzdové náklady | 45 185 | 39,0% | 14 854 | 9,2% | 2 957 | 1,7% | 270 | 0,5% |
| Odpisy DNM a DHM | 37 600 | 51,7% | 6 259 | 5,7% | -17 711 | -15,2% | -20 727 | -20,9% |
| Tržby z prodeje DM a materiálu | 81 445 | 166 214,3% | -72 951 | -89,5% | 43 566 | 510% | -45 071 | -86,5% |
| Provozní VH | -64 884 | -145,4% | 286 680 | -1 416,1% | 146 455 | 55% | 58 803 | 14,2% |
| Nákladové úroky | 2 092 | 50,6% | 1 262 | 20,3% | -3 802 | -50,8% | -3 220 | -87,4% |
| Finanční VH | 38 | 0,91% | -15 855 | -374,8% | 41 322 | -355,5% | -25 484 | -85,8% |
| Daň z příjmů za BČ | -12 675 | -91,1% | 32 305 | 2 607,3% | 48 000 | 143,1% | 5 898 | 7,2% |
| VH za běžnou činnost | -52 171 | -149,4% | 238 520 | -1 382,4% | 139 777 | 63,2% | 27 421 | 7,6% |
| VH za účetní období | -52 171 | -149,4% | 238 520 | -1 382,4% | 139 777 | 63,2% | 27 421 | 7,6% |
| VH před zdaněním | -64 846 | -132,8% | 270 825 | -1 691,1% | 187 777 | 73,7% | 33 319 | 7,5% |

Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2 Vertikální analýza

Spočívá v tom, že na jednotlivé položky finančních výkazů se pohlíží v relaci k nějaké veličině. Vertikální analýzu zkoumáme rovněž za pět období od roku 2010 do roku 2014. Následující vertikální analýza sleduje podíl jednotlivých položek na celkové sumě. Z vývoje je patrné, že za posledních pět let se podíl časového rozlišení a rezervních fondů příliš neměnil. V tabulce 4.4 je provedena vertikální analýza zjednodušené verze rozvahy.

Tab. 4.4 Vertikální analýza rozvahy za období 2010 – 2014 v tis. Kč

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| AKTIVA CELKEM | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Dlouhodobý majetek | 51,2% | 39,2% | 26,3% | 20,4% | 15,9% |
| DNM | 1,8% | 1,0% | 0,5% | 0,1% | 0,03% |
| DHM | 49,4% | 38,3% | 25,8% | 20,4% | 15,9% |
| Oběžná aktiva | 48,8% | 60,8% | 73,7% | 79,5% | 83,9% |
| Zásoby | 31,8% | 39,0% | 29,3% | 26,0% | 23,4% |
| Krátkodobé pohledávky | 14,4% | 21,2% | 44% | 53,4% | 60,4% |
| KFM | 2,6% | 0,61% | 0,4% | 0,1% | 0,1% |
| Časové rozlišení | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,2% |
| PASIVA CELKEM | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Vlastní kapitál | 14,2% | 9,8% | 21% | 42,1% | 54,2% |
| Základní kapitál | 2,4% | 1,8% | 1,5% | 1,5% | 1,2% |
| Kapitálové fondy | 11,1% | 8,7% | 7,0% | 7,0% | 5,8% |
| Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| VH minulých let | -2,6% | 0,4% | -0,7% | 12,3% | 28% |
| VH běžného úč. období (+/-) | 3,3% | -1,3% | 13,0% | 21,2% | 19,0% |
| Cizí zdroje | 85,7% | 90,2% | 79,0% | 58% | 45,8% |
| Rezervy | 0,2% | 0,4% | 1,5% | 0,8% | 0,8% |
| Dlouhodobé závazky | 0,2% | 0,2% | 0,6% | 0,8% | 0,9% |
| Krátkodobé závazky | 85,4% | 89,5% | 77,0% | 56,4% | 44,1% |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 4.4 je patrné, že na celkové bilanční sumě převládá dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Co se týče dlouhodobého majetku, největší podíl má dlouhodobý hmotný majetek, v jehož rámci se jedná zejména o samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Ve sledovaných letech podíl dlouhodobého majetku na bilanční sumě klesá. Podstatnou položkou jsou krátkodobé pohledávky, které se neustále zvyšují, což může značit, že společnost má potíže s platební morálkou zákazníků.

Pokud jde o stranu pasiv, největší podíl na bilanční sumě mají cizí zdroje a v jejich rámci krátkodobé závazky. Od roku 2011 docházelo postupně k nárůstu vlastního kapitálu z 9,8 % až na 54,2 % a současně k poklesu podílu cizích zdrojů z 90,2 % až na 45,8 %. Z výroční zprávy společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. lze zjistit, že podstatnou část krátkodobých závazků tvoří klasické závazky z obchodních vztahů a závazků z ovládaných nebo ovládajících osob. Společnost nemá žádný úročený cizí kapitál, je převážně financovaná vlastním kapitálem a cizími zdroji.

Následuje vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, opět ze zkrácené verze. Použité jsou položky, jejichž podíl na tržbách je alespoň jednocentní. Zde je otázkou, k čemu vztahovat jednotlivé položky. Smyslem podniku je generovat tržby, a jelikož smyslem není vydělávat tržbami z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, bude nejvhodnější použít tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tabulka 4.5 zobrazuje podíly jednotlivých položek na vybrané veličině.

Tab. 4.5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 – 2014 v tis. Kč

| Položka | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Výkony | 106,4% | 108,9% | 99,7% | 97,0% | 102,0% |
| Tržby za prodej vlastních výr. a služeb | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Výkonová spotřeba | 82,9% | 61,1% | 75,4% | 73,3% | 78,4% |
| Spotřeba materiálu a energie | 54,4% | 40% | 49,4% | 71,1% | 47,1% |
| Přidaná hodnota | 23,4% | 18,4% | 27,8% | 26,1% | 26,1% |
| Osobní náklady | 12,9% | 13,2% | 10,3% | 8,6% | 8,1% |
| Mzdové náklady | 9,5% | 9,7% | 7,6% | 6,3% | 5,9% |
| Odpisy DNM a DHM | 6,0% | 6,7% | 5,0% | 3,5% | 2,6% |
| Tržby z prodeje DM a materiálu | 0% | 4,9% | 0,4% | 1,8% | 0,2% |
| Provozní VH | 3,7% | -1,2% | 11,4% | 14,5% | 15,6% |
| Nákladové úroky | 0,3% | 0,4% | 0,3% | 0,1% | 0 % |
| Finanční VH | 0,3% | 0,3% | -0,5% | 1% | 0,1% |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 1,1% | 0,1% | 1,4% | 0,9% | 0% |
| VH za běžnou činnost | 2,9% | -1,0% | 9,7% | 12,7% | 0,1% |
| VH za účetní období | 2,9% | -1,0% | 9,7% | 12,7% | 0,1% |
| VH před zdaněním | 4,0% | -1,0% | 10,9% | 15,5% | 15,7% |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 4.5 je zřejmé, jaká položka byla použita – 100 % jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což umožňuje vidět, jak velká je která položka ve vztahu k tržbám společnosti. Výkonová spotřeba tvoří v roce 2010 více než 80 % tržeb, avšak tento podíl střídavě mírně klesá a roste. Pokles výkonové spotřeby, může být pozitivní, jelikož značí, že nákladovost tržeb v čase klesá. To vede k další položce přidaná hodnota, která nejdříve klesla na 18,4 % a poté vzrostla na 27,8 % a pak opět mírně klesla na 26,1 %. Pozitivní je i pokles osobních a mzdových nákladů. Ostatní položky tak významné změny nevykazují a drží se relativně na stabilní úrovni.

4.2 Analýza poměrovými ukazateli

Tato kapitola se zabývá analýzou poměrovými ukazateli, která patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Obsahuje ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity. Teoretická část zahrnuje i ukazatele kapitálového trhu, jejichž analýza provedena nebude, jelikož vybraná společnost je s ručením omezeným a tudíž nevlastní akcie.

4.2.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je chápána jako schopnost podniku splácet své závazky a získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb.

V následující tabulce 4.6 jsou uvedeny hodnoty ukazatelů likvidity.

Tab. 4.6 Ukazatele likvidity za období 2010 - 2014

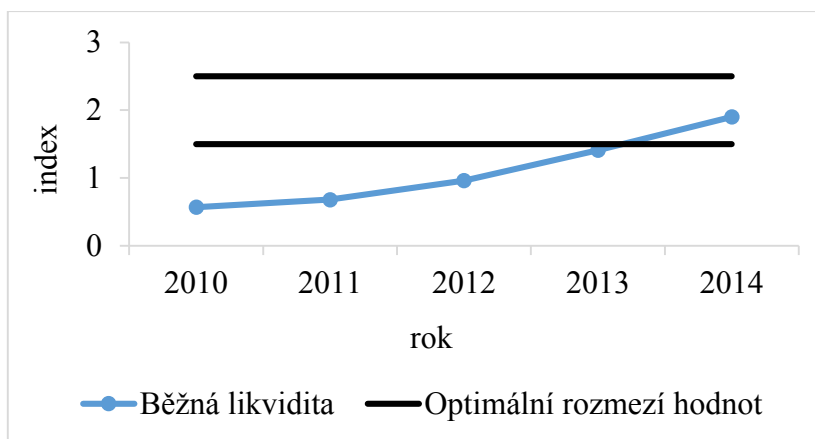
| Ukazatel | Vzorec | Rok | | | | |
|---------------------------|--------|------|------|------|------|------|
| | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Běžná likvidita | (2.5) | 0,57 | 0,68 | 0,96 | 1,41 | 1,90 |
| Pohotová likvidita | (2.6) | 0,20 | 0,24 | 0,58 | 0,95 | 1,37 |
| Okamžitá likvidita | (2.7) | 0,03 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita

Ukazatel spočívá v tom, že je poměřován objem oběžných aktiv jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem závazků, které jsou splatné v blízké budoucnosti. Dle Dluhošové (2011) se za průměrnou výši považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Z tabulky 4.6 je patrné, že podnik za období 2010 – 2013 nevykazoval zrovna pozitivní výsledky, jelikož nedosahoval ani spodní hranice. V roce 2014 se společnosti ITT Holding Czech Republic s.r.o. dostala do rozmezí a to z důvodu zvyšování oběžných aktiv se současným snižováním krátkodobých závazků.

Graf 4.2 Vývoj běžné likvidity v letech 2010-2014

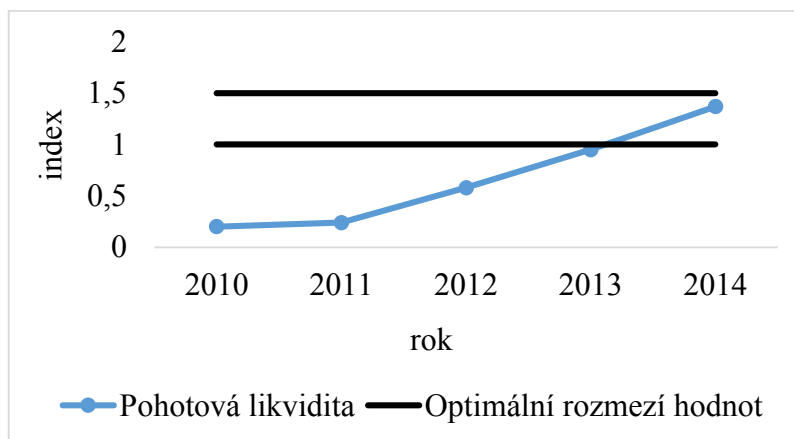


Zdroj: Vlastní zpracování

Pohotová likvidita

U tohoto ukazatele se berou v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky, tedy oběžná aktiva po odečtení zásob. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je dle Dluhošové (2011) rozmezí mezi 1 – 1,5. Růst by měl naznačovat předpoklad zlepšení finanční a platební situace společnosti a naopak. Podobně jako u ukazatele běžné likvidity je i zde splněna podmínka pouze v posledním roce. V roce 2014 byly zaznamenány nejnížší krátkodobé závazky.

Graf 4.3 Vývoj pohotové likvidity v letech 2010-2014



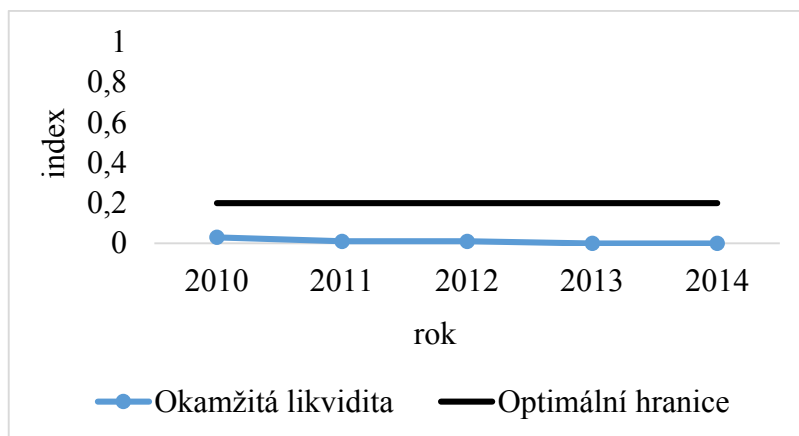
Zdroj: Vlastní zpracování

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel je významný z krátkodobého hlediska. Hlavní složkou jsou pohotové platební prostředky tedy ty nejlikvidnější. Zahrnují peníze na účtech, v hotovosti a šeky. Dle Růčkové (2015, s. 49) „pro okamžitou likviditu platí doporučovaná hodnota v rozmezí 0,9 –

1,1. Tento interval je přejat z americké literatury. Pro Českou republiku bývá toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi, kde některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší, a to 0,2, která je však zároveň označována za hodnotu kritickou.“ Z tabulky 4.1 je patrné, že se společnost pohybuje hodnotou 0,2, což znamená, že nevykazuje příznivé hodnoty. To způsobuje fakt, že od roku 2010 se ve společnosti rapidně snižuje výše pohotových peněžních prostředků.

Graf 4.4 Vývoj okamžité likvidity v letech 2010-2014



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2 Ukazatele rentability

Výpočet ukazatelů rentability společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. byl proveden v následující tabulce 4.7 pomocí vzorců (2.8), (2.9), (2.10), (2.11) a (2.12).

Tab. 4.7 Ukazatele rentability v letech 2010-2014 (v %)

| Ukazatel | Rok | | | | |
|----------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| ROA | 4,96 | -0,71 | 15,45 | 26,19 | 23,35 |
| ROCE | 33,86 | -6,83 | 67,04 | 60,04 | 41,74 |
| ROE | 22,98 | -12,81 | 62,16 | 50,35 | 35,14 |
| ROS | 4,33 | -0,59 | 10,38 | 15,00 | 14,99 |
| ROC | 95,67 | 100,59 | 89,62 | 85,00 | 85,01 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (dále jen ROA) v roce 2011 rapidně klesá, což způsobilo snížení výsledku hospodaření před zdaněním až do minusových hodnot a naopak zvýšení celkových

aktiv. Naopak nejvyšší ROA dosahuje společnost ITT Holdings Czech Republic s.r.o. v roce 2013. U ukazatelů rentability je doporučeno, aby v čase rostly, k čemuž v případě této společnosti dochází až od roku 2012, přičemž v roce 2014 dochází opět k nepatrnému snížení. Celkově má ROA velmi proměnlivý vývoj.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Dalším sledovaným ukazatelem je rentabilita dlouhodobých zdrojů. Měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu, bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Zvyšování zisku od roku 2012 má na tento ukazatel pozitivní vliv. Na tomto základě vykazuje rentabilita dlouhodobých zdrojů nejlepší výsledky v letech 2012 a 2013.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu je dalším ukazatelem s proměnlivým vývojem. Mezi léty 2011 a 2012 byl zaznamenán rapidní vzestup a to z důvodu zvýšení nejen tržeb ale i čistého zisku a vlastního kapitálu. V roce 2011 oproti roku 2010 je z tabulky 4.7 zřejmý propad do minusových hodnot. To bylo způsobeno snížením čistého zisku přibližně o 52 mil. Kč, což bylo zapříčiněno zvýšením celkových nákladů.

Rentabilita tržeb (ROS)

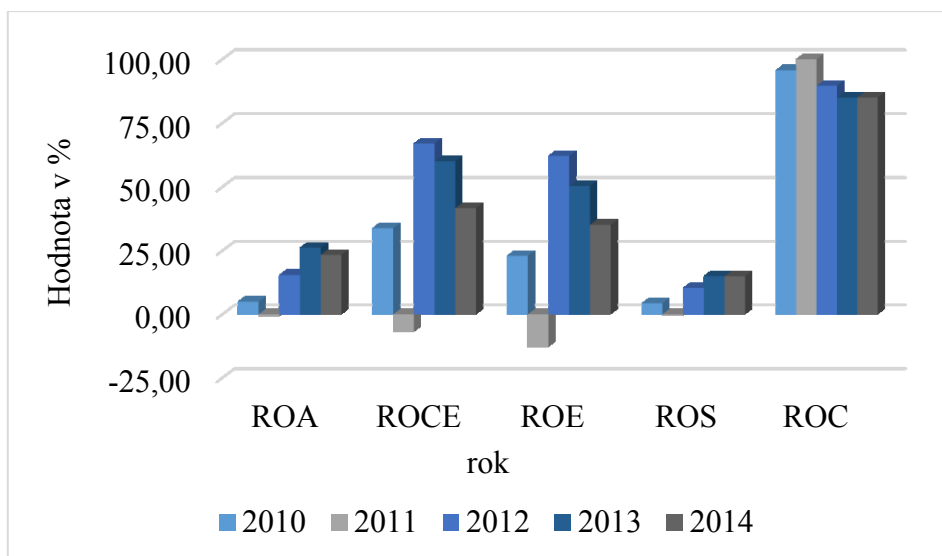
Rentabilita tržeb je jediným ukazatelem který má relativně stabilní vývoj. Ten je důsledkem pozitivního vývoje nejen tržeb ale i čistého zisku a vlastního kapitálu. Na základě tohoto ukazatele je možné zjistit, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Nízká úroveň, která se objevuje v letech 2010 a 2011 naznačuje chybné řízení společnosti. V roce 2012 došlo ke zvýšení rentability tržeb a v letech 2013 a 2014 bylo dosaženo nejvyšší a zároveň téměř neměnné úrovně.

Rentabilita nákladů (ROC)

K ukazateli rentability tržeb je doplňující ukazatel s názvem rentabilita nákladů. Pro společnost je příznivější, pokud hodnota ukazatele klesá, což v tomto případě platí pro období od roku 2012.

Vývoj všech ukazatelů ve srovnávaných letech je znázorněn v grafu 4.5. Z něj je zřejmé, že nejsilnější obdobím společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. byl rok 2012 a 2013. Nejhorším obdobím je zcela určitě rok 2011. Pro společnost je nepříznivé do budoucna pokles rentabilit v roce 2014. I přesto se ale jedná o relativně příznivé hodnoty.

Graf 4.5 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2010-2014



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Právě tyto ukazatele poměřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Vysoká zadluženost nemusí znamenat negativní charakteristiku společnosti, naopak vysoká finanční páka může pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Výpočty byly provedeny na základě podkladů z druhé kapitoly a vzorců uvedené v následující tabulce 4.8.

Tab. 4.8 Ukazatele zadluženosti za období 2010-2014

| Ukazatel | Vzorec | Rok | | | | |
|----------------------------|--------|---------|----------|---------|----------|----------|
| | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Věřitelské riziko | (2.13) | 85,78 % | 90,18 % | 79,03 % | 57,92 % | 45,82 % |
| Koef. samofinancování | (2.14) | 14,22 % | 9,82 % | 20,97 % | 42,08 % | 54,18 % |
| Finanční páka | (2.15) | 7,03 | 10,17 | 4,77 | 2,38 | 1,85 |
| Úrokové krytí | (2.16) | 12,82 | -1,57 | 35,04 | 121,17 | 1028,87 |
| Úrokové zatížení | (2.17) | 7,80 % | -63,55 % | 2,85 % | 0,83 % | 0,10 % |
| Stupeň krytí stálých aktiv | (2.18) | 28,19 % | 25,68 % | 81,91 % | 209,47 % | 346,88 % |

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel věřitelského rizika

Měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek společnosti. Předpokladem věřitelského rizika či jinými slovy ukazatele zadluženosti je poskytnout informace o tom, do jaké míry se na krytí celkových aktiv podílí cizí kapitál. Vyšší hodnota signalizuje vyšší riziko věřitelů, proto je trendem tuto hodnotu snižovat. Jelikož rok 2011 byl

z celkového pohledu nejkritičtější i tentokrát dosáhl nejhorší a tedy nejvyšší hodnoty. Od tohoto roku se ale společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. daří snižovat procento zadlužení, což je pro společnost do budoucna pozitivní. Celková zadluženost společnosti je vyobrazena v grafu 4.7.

Koeficient samofinancování

Je opakem celkové zadluženosti a udává do jaké míry je společnost schopna krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Je zde požadován rostoucí vývoj, který nastává od roku 2011, což je podobně jako u snižování procenta zadluženosti pro společnost velmi příznivá situace. Jinými slovy můžeme tento koeficient nazvat jako podíl vlastního kapitálu na aktivech. Graf 4.7 zobrazuje hodnoty tohoto ukazatele.

Finanční páka

Jinými slovy majetkový koeficient vyjadřuje, kolik korun aktiv společnosti připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Dle Dluhošové (2011) je u tohoto ukazatele požadován stabilní vývoj. Z tabulky 4.8 je ale zřejmé, že vývoj finanční páky je od roku 2011 spíše klesající, což ale neznamená, že by to mělo být negativní. Po celé období byly hodnoty kladné a v roce 2011 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo 10,17 Kč aktiv.

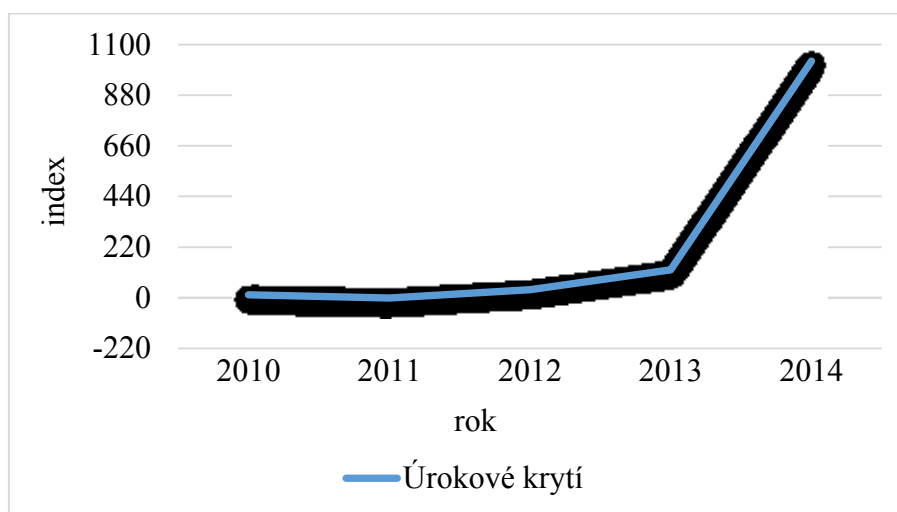
Úrokové krytí

Udává, kolikrát je zajištěno placení úroku. Čím je úrokové krytí vyšší, tím je finanční situace lepší. Trend je tedy rostoucí. V roce 2011 se hodnota dostala do mínusu a to hlavně z důvodu velmi nízkého čistého zisku ale také z důvodu vyšších nákladových úroků. Mezi léty 2013 a 2014 došlo k rapidnímu skoku na hodnotu 1028,87, vzhledem k velice nízké hodnotě úroků. Po pokrytí nákladů společnosti zbývá poměrně velká část zisku na realizaci svých záměrů.

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu, tedy jakou část zisku, odčerpávají úroky. Zde je žádoucí klesající trend. V období od roku 2010 do roku 2011 došlo k obrovskému poklesu z důvodu snížení čistého zisku přibližně o 52 mil. Kč. Od roku 2012 úroky nezatěžovaly zisk podílem vyšším než 3 %. Všechny hodnoty úrokového zatížení zobrazuje graf 4.6.

Graf 4.6 Vývoj úrokového zatížení v období 2010-2014

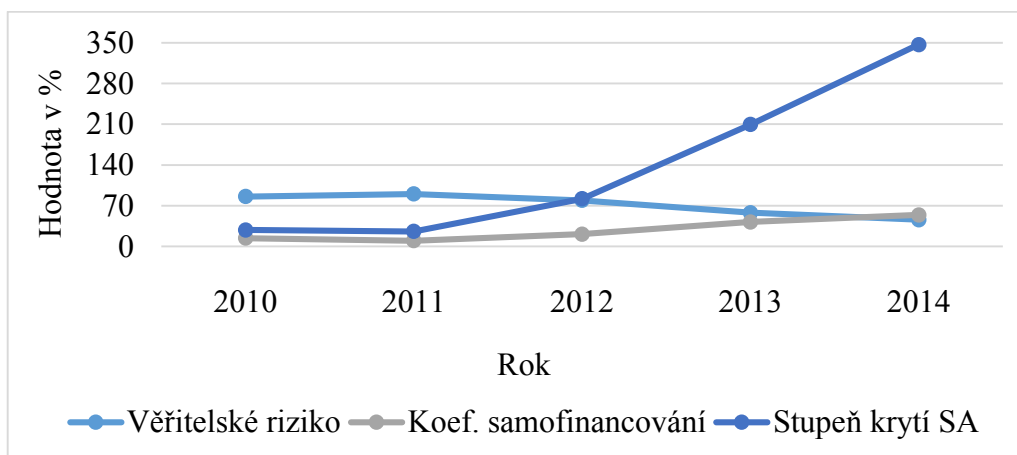


Zdroj: Vlastní zpracování

Stupeň krytí stálých aktiv

V tomto případě dochází k podílu dlouhodobého kapitálu, kterým je myšlen vlastní a dlouhodobý cizí kapitál a stálých aktiv, která představují dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek společnosti. Ukazatel tedy vyjadřuje, zda jsou pokryta veškerá stálá aktiva dlouhodobým kapitálem. Je zde očekáván rostoucí trend, a pokud společnost dosáhne alespoň hodnoty 100%, podmínka by měla být splněna. Této hodnoty dosáhla společnost poprvé v roce 2013, což znamená, že dochází k jejímu stabilnějšímu postavení, oproti tomu se ale snížila její celková efektivnost. Vývoj je ilustrován v grafu 4.7.

Graf 4.7 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.4 Ukazatele aktivity

Pro výpočty ukazatelů aktivity jsou použity vzorce z druhé kapitoly a sice (2.19), (2.20), (2.21), (2.22), (2.23), (2.24), (2.25) a (2.26). Jedná se o obraty aktiv a pasiv a doby obratu, které jsou podílem 360 dní a ukazatelů obratu.

Tab. 4.9 Ukazatele aktivity za období 2010-2014

| Ukazatel | Rok | | | | |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Doba obratu aktiv (dny) | 314,61 | 295,61 | 241,79 | 206,24 | 231,13 |
| Obrat aktiv | 1,14 | 1,22 | 1,49 | 1,75 | 1,56 |
| Doba obratu zásob (dny) | 100,07 | 115,25 | 70,89 | 53,63 | 54,13 |
| Obrat zásob | 3,60 | 3,12 | 5,07 | 6,71 | 6,65 |
| Doba obratu pohledávek (dny) | 45,4 | 62,58 | 106,35 | 110,20 | 139,64 |
| Obrat pohledávek | 7,93 | 5,75 | 3,39 | 3,27 | 2,58 |
| Doba obratu závazků (dny) | 268,56 | 264,69 | 186,07 | 116,29 | 101,86 |
| Obrat závazků | 1,34 | 1,36 | 1,93 | 3,10 | 3,53 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu aktiv

Vyjadřuje za jak dlouho, tedy kolik dní, trvá přeměna aktiv v tržby. Hodnoty by měly dosahovat spíše menších čísel a zároveň by jejich vývoj měl být klesající. Z uvedených výpočtů vyplývá, že tato společnost ITT splňuje už od prvního roku 2010, až do roku 2014, kdy se počet dní lehce zvýšil o téměř 25 dní. Podmínku, kterou společnost splňuje ve všech letech, je doba obratu kratší jednoho roku. Nejvyšší doba obratu je v roce 2010 a to téměř 315 dní. Společnosti se daří snižovat dobu obratu aktiv, a jestliže by chtěla docílit ještě kratší doby obratu, musela by zvýšit tržby nebo odprodat nevyužitá aktiva.

Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát se přeměna aktiv v tržby uskuteční za rok. Situace je tím příznivější, čím je hodnota ukazatele vyšší. Což znamená, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím společnost efektivněji využívá svá aktiva. Hodnoty obratu aktiv by neměly klesnout pod 1, což společnost splňuje ve všech letech. Zároveň by měly mít klesající vývoj, kterého společnost dosáhla do roku 2013, ve kterém také došlo k nejvyššímu obratu za celé sledované období. I přesto, že tržby i aktiva rostly nadále i v roce 2014, došlo ke snížení obratu aktiv, a to z toho důvodu, že růst tržeb se snižuje, zatímco růst aktiv se zvyšuje.

Doba obratu zásob

Udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Zde je preferována hodnota nižší stejně jako u doby obratu aktiv a zároveň klesající vývoj. Nejméně příznivé hodnoty společnost dosáhla v roce 2011. Poté se společnosti úspěšně dařilo snižovat hodnoty doby obratu zásob, což znamená, že zásoby nejsou v podnikání vázány příliš dlouho, což je výhodné.

Obrat zásob

Aby situace v oblasti využití zásob byla výhodnější, je třeba, aby hodnoty obratu zásob byly vyšší. Hodnoty by měly růst a tento trend společnost od roku 2011 splňuje. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2013, kdy se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup přibližně 6,71 krát. Nejnižších hodnot tento ukazatel dosahuje v roce 2011, protože objem zásob se oproti roku 2010 zvedl o necelých 195 mil. Kč.

Doba obratu pohledávek

Vypovídá, jak dlouho je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek. Jinými slovy, kolik dní uplyne do té doby, než jsou pohledávky v průměru splaceny. Pro malé společnosti delší doba splatnosti pohledávek může znamenat značné finanční problémy, zatímco velké společnosti jsou schopny z finančního hlediska tolerovat delší dobu splatnosti. V tomto případě je žádoucí klesající vývoj, který ale není absolutně splněn, což značí nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany odběratelů a zároveň jejich platební nekázeň. V roce 2014 je doba splatnosti pohledávek poměrně vysoká a vyšplhala se až ke 140ti dním. Optimální časový horizont si však stanovuje sama společnost v rámci dohodnuté obchodní politiky. Je-li ale doba splatnosti pohledávek příliš dlouhá, může to v konečném důsledku společnosti způsobit neschopnost platit.

Obrat pohledávek

Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. V případě společnosti ITT dochází ke klesajícímu vývoji, což není pozitivní i vzhledem předchozímu ukazateli, a sice době obratu pohledávek. Nejpozitivnější hodnoty bylo dosaženo v roce 2010.

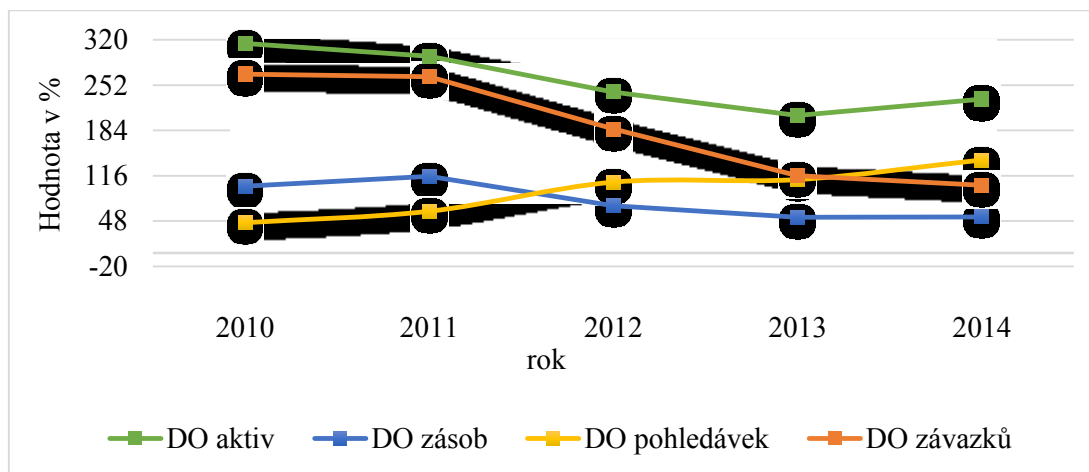
Doba obratu závazků

Vypovídá o tom, jak rychle je společnost schopna splácet své závazky. Doba obratu závazků, by měla být delší než doba obratu pohledávek, což společnost splňuje až do roku 2013. I přesto, že ve společnosti existuje platební nekázeň odběratelů v rámci pohledávek, není narušena finanční rovnováha společnosti. Žádoucí je stabilní vývoj, z tabulky 4.4 je zjevné, že je spíše klesající avšak mezi lety 2013 a 2014 už nedochází k rapidnímu poklesu.

Obrat závazků

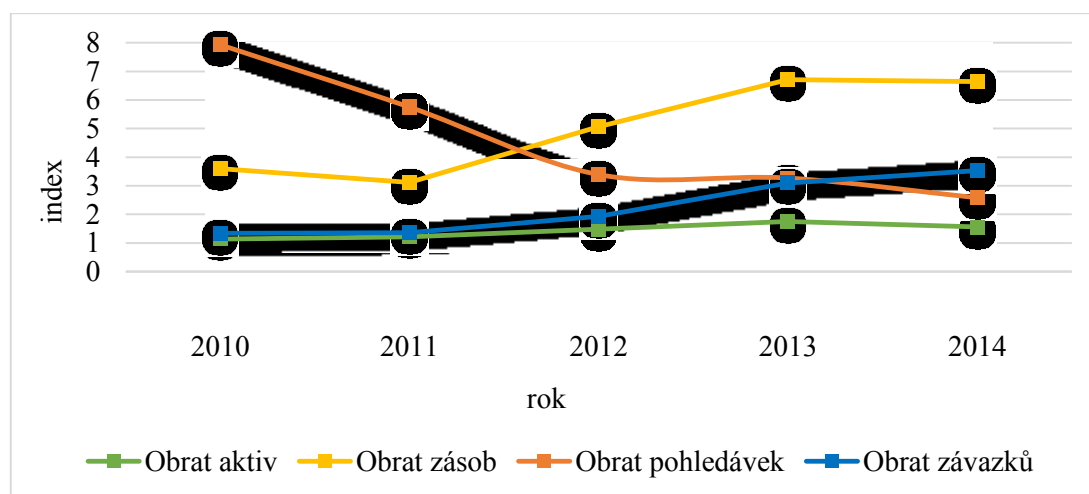
Závazky společnosti jsou spláceny v rozmezí let 2010 – 2012 v průměru 1,5 krát. V letech 2013 a 2014 se situace zlepšila a závazky jsou spláceny přibližně 3 krát ročně.

Graf 4.8 Doba obratu aktiv a závazků v období 2010-2014



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.9 Obraty aktiv a závazků za období 2010-2014



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Analýza soustav ukazatelů

Cílem této analýzy je zhodnotit finanční situaci společnosti prostřednictvím Du Pontova rozkladu ukazatele rentability prostřednictvím pyramidové soustavy dílčích poměrových ukazatelů. Následovat budou vybrané bonitní a bankrotní modely, kterými bude sledován možný bankrot společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o.

Du Pontův rozklad ROE

Zkoumá ukazatel rentability vlastního kapitálu v období od roku 2010 do roku 2014 včetně.

Tab. 4.10 Pyramidový rozklad ROE za období 2010 - 2014

| Ukazatel | Rok | | | | |
|--|------|-------|------|------|------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Rentabilita vl. kapitálu (EAT/VK) | 0,23 | -0,13 | 0,62 | 0,50 | 0,35 |
| Čisté ziskové rozpětí (EAT/T) | 0,03 | -0,01 | 0,09 | 0,12 | 0,12 |
| Obrat aktiv (T/A) | 1,14 | 1,22 | 1,49 | 1,75 | 1,56 |
| Fin. páka (A/VK) | 7,03 | 10,17 | 4,77 | 2,38 | 1,85 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) měl ve sledovaném období ukazatel vyjadřující finanční páku a to ve všech letech. Nejmenší vliv na ukazatel ROE má ve všech letech čisté ziskové rozpětí. Nejmenší hodnoty dosáhl v roce 2011, kdy společnost není schopna dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. To vše zobrazuje tabulka 4.10.

4.3.1 Bonitní modely

Tyto modely se snaží bodovým hodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. K hodnocení bonity společnosti bude použit Kralickův Quicktest.

Kralickův Quicktest

Skládá se ze soustavy 4 rovnic, konkrétně (2.60), (2.61), (2.62) a (2.63), které byly uvedeny v teoretické části práce, stejně jako tabulka 2.4, která uvádí přiřazování bodů rovnicím R1 až R4. Na jejich základě je určena rovnice R a z jejího výsledku posuzujeme situaci společnosti. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu a další dvě hodnotí výnosovou situaci společnosti.

Tab. 4.11 Kralickův Quicktest

| Rovnice | Rok | | | | | | | | | |
|---------|------|------|--------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 2010 | Body | 2011 | Body | 2012 | Body | 2013 | Body | 2014 | Body |
| R1 | 0,14 | 2 | 0,10 | 1 | 0,21 | 3 | 0,42 | 4 | 0,54 | 4 |
| R2 | 9,35 | 2 | -44,93 | 4 | 5,08 | 2 | 4,62 | 3 | 1,31 | 4 |
| R3 | 0,05 | 1 | -0,01 | 0 | 0,15 | 3 | 0,26 | 4 | 0,23 | 4 |
| R4 | 0,07 | 2 | -0,02 | 0 | 0,11 | 3 | 0,08 | 2 | 0,23 | 4 |
| R | | 1,75 | | 1,25 | | 2,75 | | 3,25 | | 4 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Rovnicím R1 až R4 byly přiřazeny body, které se následně sečtou a vydělí čtyřmi. Tento krok vede ke stanovení celkové rovnice. Jak už bylo zmíněno výše, pomocí výsledku z rovnice R, je posuzována situace společnosti. Pohybují-li se výsledky nad úroveň 3, společnost by měla být bonitní, hodnoty v intervalu mezi 1 až 3 naznačují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 značí potíže ve finančním hospodaření společnosti.

Hodnoty v tabulce 4.11 ukazují na to, že v letech 2010, 2011 a 2012 se společnost nacházela v šedé zóně, nelze tedy jednoznačně určit, zda se jedná o špatnou finanční situaci. Naopak v letech 2013 a 2014 společnost vykazuje hodnoty, na základě kterých můžeme určit, že se jedná o finančně zdravou společnost.

4.3.2 Bankrotní modely

Tyto modely by měly informovat uživatele o tom, zda je firma do budoucna ohrožena bankrotem. Obecně lze říci, že každá obchodní společnost, určitou dobu před touto událostí vykazuje značné příznaky, které jsou pro bankrot typické. Na analyzovanou společnost je v této práci použit Tafflerův model.

Tafflerův model

Je také založen na čtyřech poměrových ukazatelích. Tento model existuje v základním a modifikovaném modelu. U společnosti ITT Czech Republic s.r.o. je zvolen modifikovaný model, který je vhodný v případě, kdy nejsou k dispozici podrobnější údaje. Použita bude rovnice (2.70).

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{KZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{CA} + 0,16 \cdot \frac{T}{CA} \quad (2.70)$$

Tab. 4.12 Tafflerův model

| Ukazatel | Rok | | | | |
|----------|------|-------|------|------|------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| EBT/KD | 0,05 | -0,01 | 0,20 | 0,46 | 0,53 |
| OA/CZ | 0,57 | 0,67 | 0,93 | 1,37 | 1,83 |
| KD/CA | 0,85 | 0,90 | 0,77 | 0,56 | 0,44 |
| T/CA | 1,14 | 1,22 | 1,49 | 1,75 | 1,56 |
| ZT(z) | 0,44 | 0,44 | 0,60 | 0,80 | 0,85 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Je-li výsledek Tafflerova modelu nižší než 0,2, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu, je-li výsledek větší než 0,3, pravděpodobnost bankrotu je malá. Z tabulky 4.11 je zjevné, že společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. bankrot nehrozil ani v jednom ze sledovaných let a lze říci, že společnosti bankrot v současné době nehrozí.

4.4 Shrnutí finanční analýzy společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o.

Jako první byla provedena analýza absolutních ukazatelů a tedy horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza byla stejně jako vertikální analýza provedena za posledních pět sledovaných období. Horizontální analýza se věnuje rozboru aktivních a pasivních položek rozvahy a byla provedena na zkrácené verzi rozvahy stejně tak i na zkrácené verzi výkazu zisku a ztráty. U horizontální analýzy bylo zjištěno, že aktiva a pasiva společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. rostla. Procentní změna v roce 2014 činí 19,7%. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, bylo zjištěno, že celková výkonnost společnosti rostla ve všech letech a hlavní položkou ovlivňující tento růst jsou tržby za prodej vlastní výrobků a služeb. Následně byla provedena vertikální analýza obou těchto výkazů.

Z vertikální analýzy rozvahy vyplynulo, že největší podíl na celkové bilanční sumě má dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Podstatnou položkou jsou krátkodobé pohledávky, které se neustále zvyšují, což může značit, že společnost má potíže s platební morálkou zákazníků. Splácení pohledávek je hodnoceno ještě dobou obratu pohledávek v rámci analýzy poměrovými ukazateli. Z hlediska pasiv mají největší podíl na celkové bilanční sumě cizí zdroje. Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty byly jako celková bilanční suma zvoleny tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Z toho je zjevné, že výkonová spotřeba má v roce 2010 více než 80 % podíl na tržbách, avšak tento podíl střídavě klesá a roste. Pozitivní je pokles osobních

a mzdových nákladů. Ostatní položky tak významné změny nevykazují a drží se relativně na stabilní úrovni.

Jako další byla provedena analýza poměrovými ukazateli a jako první byla hodnocena likvidita společnosti, na základě které bylo zjištěno, že pohotová i běžná likvidita se pohybovaly v doporučeném rozmezí pouze poslední sledovaný rok, a tedy 2014. U okamžité likvidity byl však zjištěn nepříznivý klesající vývoj, což znamená, že společnost nedisponuje dostatečným množstvím pohotových peněžních prostředků, tudíž není schopna splácet své krátkodobé závazky.

Ziskovost společnosti byla zjišťována pomocí ukazatelů rentability aktiv, dlouhodobých závazků, vlastního kapitálu, tržeb a rentability nákladů. Z celkového hlediska lze říci, že nejpriznivějších výsledků dosahovala společnost v letech 2012 a 2013. Naopak v roce 2011 bylo dosaženo nejméně příznivých výsledků z důvodu ztráty, do které se společnost dostala z důvodu nastartování další divize neboli výroby (KONI – výr. žel. tlumičů). Rentabilita tržeb je jediným ukazatelem, který má stabilní vývoj, který je důsledkem nejen pozitivního vývoje tržeb ale i čistého zisku a vlastního kapitálu. V roce 2014 mírně poklesly všechny analyzované ukazatele rentabilit, i přesto se ale nejedná o nepříznivé hodnoty.

Pomocí analýzy ukazatele zadluženosti bylo potvrzeno, že společnosti se daří snižovat svou zadluženost a to od roku 2011, což je do budoucna velice pozitivní. V roce 2011 dosahovala největšího procenta zadlužení a zároveň nejmenšího procenta koeficientu samofinancování. Při zjišťování, jak je společnost schopna krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je její finanční samostatnost bylo zjištěno, že dochází k rostoucímu vývoji tohoto ukazatele. Co se týče ukazatele úrokového krytí, došlo mezi léty 2013 a 2014 k rapidnímu nárůstu vzhledem k velice nízké hodnotě úroků. Po pokrytí nákladů společnosti zbývá poměrně velká část zisku na realizaci svých záměrů. Dluhové zatížení společnosti vykazuje pozitivní vývoj a společnost by si tuto úroveň měla udržet.

Ukazatele aktivity obsahují obraty a doby jednotlivých obrátů. Doba obratu aktiv se pozitivně snižuje až na rok 2014, ve kterém se zvýšila lehce o 25 dní. Podmínka, říkájící, že doba obratu by měla být kratší jednoho roku je splněna ve všech letech. Hodnoty obratu aktiv by neměly klesnout pod hodnotu 1, což společnost také splnila ve všech letech, avšak nejvyššího počtu obrátů dosáhla společnost v roce 2013. Jelikož rok 2011 byl kritický, doba obratu zásob byla i v tomto roce nejvyšší a to 115 dní. Poté začaly hodnoty klesat, což znamená, že v podnikání nejsou zásoby vázány příliš dlouho. Výpočtem doby obratu pohledávek a obratu pohledávek bylo odhaleno, že společnost má problémy s platební kázní svých zákazníků. Místo žádoucího klesajícího vývoje, roste doba splacení pohledávek odběrateli a v roce 2014 činí až

140 dní. Jestliže se tato situace nezlepší, společnosti může v konečném důsledku hrozit neschopnost platit. Závazky byly v roce 2010 spláceny jednou za přibližně 270 dní, v roce 2014 společnost splácí své závazky každý 102 dní. Dalo by se konstatovat, že rok 2015 by mohl odstartovat stabilní úroveň doby obratu závazků. Problémem ovšem je, že splácení dluhů je mnohem častější než inkaso peněz z pohledávek a tím je velmi narušena finanční rovnováha společnosti.

Poslední část praktické kapitoly se zabývá analýzou soustav ukazatelů a bankrotními a bonitními modely. Pyramidový rozklad byl proveden Du Pontovým rozkladem a bylo zjištěno, že největší vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu měl ve sledovaném období ukazatel vyjadřující finanční páku a to ve všech sledovaných letech. Pomocí Tafflerova modelu a Kralickova Quicktestu bylo vyloučeno, že by v následujících letech společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. hrozil bankrot, naopak ji lze považovat za finančně zdravou. Finanční situace společnosti je příznivá, avšak je potřeba tuto situaci udržovat a soustředit svou snahu na zvyšování čistého zisku.

5 Závěr

Cílem práce bylo obecně popsat význam a charakteristiku, jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy. Následně vybrané metody a ukazatele aplikovat na společnost ITT Holdings Czech Republic s.r.o. a zhodnotit tak její finanční situaci v letech 2010 – 2014 pomocí vybraných metod.

Údaje potřebné k provedení finanční analýzy byly čerpány z účetních výkazů společnosti. Jak už bylo zmíněno v úvodu praktické části, jelikož jsou účetní výkazy společnosti zveřejňovány vždy až v druhé polovině následujícího roku, nebylo proto možné zohlednit v analýze rok 2015.

V práci byla provedena horizontální a vertikální analýza jak rozvahy, tak výkazu zisku a ztráty, dále analýza poměrových ukazatelů, z nichž byly vybrány ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Ukazatele tržní hodnoty byly vynechány, jelikož společnost má právní formu společnost s ručením omezeným a nevlastní akcie. V poslední řadě byl proveden Du Pontův rozklad ROE a pomocí bonitních a bankrotních modelů byla hodnocena společnost z hlediska jejího finančního zdraví.

Z horizontální a vertikální analýzy vyplynulo, že celková aktiva měla po celé sledované období rostoucí tendenci. V roce 2013 došlo k mírnému poklesu těchto aktiv, avšak v roce 2014 byl zaznamenán jejich nárůst především navýšením stavu oběžného majetku. Z největší části se na celkových aktivech podílel dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Výsledek hospodaření za běžné účetní období dosáhl nejvyšších hodnot v roce 2014, což je pozitivní vývoj do budoucna. Na výnosech společnosti se každoročně nejvíce podílely tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a na nákladech především výkonová spotřeba.

Z rozboru ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že podnik nemá finanční problémy, a využívá více cizího kapitálu než vlastní, což je výhodnější, jelikož vlastní kapitál je dražší.

Z rozboru ukazatelů doby obratu pohledávek je zřejmé, že společnost by měla být více důsledná při sledování doby obratu pohledávek. Z finanční analýzy společnosti vycházejí hodnoty, které mají rostoucí vývoj. Problémem ovšem je, že splácení dluhů je mnohem častější než inkaso peněz z pohledávek a tím je velmi narušena finanční rovnováha společnosti. Společnost by měla více sledovat platební kázeň odběratelů, změnit ve smluvních podmínkách dobu úhrady faktur, dávat slevy při včasné úhradě, popřípadě přistoupit k sankcím za opožděnou úhradu faktur.

Výsledky ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že společnost nedisponuje dostatečným množstvím pohotových peněžních prostředků a tak je možné, že bude mít problém se splácením svých krátkodobých závazků. Společnost by měla navýšit své peněžní prostředky.

Na základě provedených vybraných analýz vyšla společnost ITT Holdings Czech Republic s.r.o. jako bonitní s dobrým finančním zdravím, což je velmi příznivé.

Pro společnost by bylo dobré srovnat hodnoty vycházející z této finanční analýzy s odvětvím a tím získat objektivní srovnání.

Seznam použité literatury

Odborná literatura

BĚHOUNEK, Pavel. *Společnost s ručením omezeným 2014 – prakticky včetně účetnictví a daní*. Olomouc: ANAG, 2014. 368 s. ISBN 978-80-7263-886-4.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava, HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN – 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, Karel ŠTEKER. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

McLANEY, Eddie. *Business finance: theory and practise*. 8th ed. Financial Times Prentice Hall, 2009. 518 s. ISBN 978-0273717683.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická, 2013. 200 s. ISBN 978-80-87314-31-9.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s. 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 480s. ISBN: 978-80-247-3494-1s.

Tištěná periodika

Výroční zpráva společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. za rok 2010

Výroční zpráva společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. za rok 2011

Výroční zpráva společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. za rok 2012

Výroční zpráva společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. za rok 2013

Výroční zpráva společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. za rok 2014

Elektronické dokumenty a ostatní

BĚHOUNEK, Pavel. *Zásadní novela zákona o účetnictví pro rok 2016*. 2015. Dostupné z: <http://www.behounek.eu/news/ucto2016/>

GRINEX Czech Republic. *Přehled o změnách ve vlastním kapitálu*. 2014. Dostupné z: <http://www.grinex.cz/cs/komentare/prehled-o-zmenach-ve-vlastnim-kapitalu>

INTERCONSULT. *Rozvaha a výkaz zisku a ztráty od roku 2016*. 2016. Dostupné z: <http://www.interconsult.cz/rozvaha-vykaz-zisku-a-ztraty-2016.html>

NÁRODNÍ ÚČETNÍ RADA. *Interpretace Národní účetní rady. I-32 Struktura a obsah přehledu o změnách vlastního kapitálu*. 2016. Dostupné z: http://www.nur.cz/media/interpretace/I_32.pdf

NOTIA. *Změny v účetní závěrce 2016*. 2016. Dostupné z: <http://www.notia.cz/zmeny-v-ucetni-zaverce-2016.html>

PORTÁL POHODA. MARTÍNKOVÁ, Michaela. *Rozvaha od roku 2016*. 2016. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/rozvaha-od-roku-2016/>

PORTÁL POHODA. MARTÍNKOVÁ, Michaela. *Příloha k účetní závěrce od roku 2016*. 2016. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/priloha-k-ucetni-zaverce-od-roku-2016/>

Ostatní zdroje

Interní zdroj společnosti, Noviny ITT, 2015

Interní zdroj společnosti, První část: Vznik nového ITT, 2011

Seznam zkratk

| | |
|--------|---|
| A | Aktiva |
| BČ | Běžná činnost |
| BÚ | Bankovní úvěry |
| BÚO | Běžné účetní období |
| CF | Cash flow |
| CA | Celková aktiva |
| CK | Cizí kapitál |
| CZ | Cizí zdroje |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| ČPP | Čisté peněžní prostředky |
| ČPM | Čistý peněžní majetek |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| EAT | Čistý zisk (Earnings after Taxes) |
| EBT | Zisk před zdaněním (Earnings before Taxes) |
| EBIT | Zisk před odečtením úroků a daní (Earnings before Interest and Taxes) |
| EBITDA | Zisk před započtením úroků, daní a odpisů (Earnings before Interest, taxes and Depreciation and Amortization) |
| EVA | Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added) |
| FM | Finanční majetek |
| KBÚ | Krátkodobé bankovní úvěry |
| KD | Krátkodobé dluhy |
| KFM | Krátkodobý finanční majetek |
| KZ | Krátkodobé závazky |
| OA | Oběžná aktiva |
| OP | Opravné položky |
| P | Pasiva |
| PN | Provozní náklady |
| ROA | Rentabilita aktiv |
| ROC | Rentabilita nákladů |
| ROCE | Rentabilita dlouhodobých zdrojů |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |

| | |
|-----|--|
| ROS | Rentabilita tržeb |
| T | Tržby |
| U | Nákladové úroky |
| VH | Výsledek hospodaření |
| VK | Vlastní kapitál |
| Vn | Váhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele |
| VÝN | Výnosy |
| VZZ | Výkaz zisku a ztráty |
| ZC | Zůstatková cena |
| ZJ | Základní jmění |
| ZPL | Závazky po lhůtě splatnosti |

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji že,

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 - školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB – TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě 22. 4. 2016


Bc. Denisa Julia Genšerovská

Seznam příloh

- | | |
|-----------|--|
| Příloha 1 | Rozvaha za období 2010 – 2014 (v tis. Kč) |
| Příloha 2 | Výkaz zisku a ztráty za období 2010 – 2014 (v tis. Kč) |
| Příloha 3 | Organizační struktura společnosti ITT Holdings Czech Republic s.r.o. |